

Febrero 2022

Informe de propiedad activa 2021 del Grupo Assicurazioni Generali SpA



Informe anual de Política de implicación

De conformidad con la normativa española* que transpone la Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de mayo de 2017, por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas, se presenta a continuación el Informe de aplicación de la Política de Implicación referido al ejercicio 2021 elaborado por Assicurazioni Generali S.p.A para las entidades del Grupo Generali.

La Política de Implicación aprobada por la Sociedad se encuentra disponible de manera gratuita en su página web www.generali.es.

* Para entidades aseguradoras y reaseguradoras: artículo 89 bis del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras

Para planes y fondos de pensiones: art. 69 párrafo 8 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones

Resumen

04	Prefacio
05	Prólogo
06	Implementación de la Directriz de Propiedad Activa del Grupo en 2021
07	Compromisos corporativos
08	Centrarse en el compromiso corporativo
08	Compromisos de descarbonización de cartera
08	Compromisos de políticas de exclusión
09	Participación en países muy dependientes del carbón
10	Compromiso con el aumento de la tasa de mujeres en la junta directiva y la alta dirección
11	Votación: principales cifras
11	Introducción
11	Distribución geográfica de nuestros votos
13	Nuestro comportamiento en las votaciones
14	Nuestro uso de asesores apoderados
15	Nuestros votos en contra y nuestro enfoque de las recomendaciones de gestión
17	Votos más significativos según la Matriz de Materialidad del Grupo
20	Análisis detallado de los votos más significativos
21	Cambio climático
24	Pandemias y eventos extremos
26	Inestabilidad geopolítica y financiera
27	Revolución digital y ciberseguridad
29	Transparencia y negocios con propósito
34	Escasez de recursos y economía colaborativa
35	Polarización de estilos de vida
36	Inclusión de mujeres y minorías
39	Complejidad regulatoria
40	Degradación de la biodiversidad
41	Incidencia política y colaboración
43	Apéndice
43	Lista de abreviaturas de entidades con derecho a voto
43	Lista de tablas
44	Glosario

Prefacio

Informe de propiedad activa 2021 del Grupo Assicurazioni Generali SpA emitido de conformidad con la legislación italiana* que implementa la Directiva II de los derechos de los accionistas (SRD II, por sus siglas en inglés), la Directiva 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de mayo de 2017, que modifica la Directiva 2007/36/EC en lo que respecta al fomento del compromiso de los accionistas a largo plazo.

Descargo de responsabilidad:

El presente informe se emite en beneficio de todas las entidades aseguradoras del Grupo Generali indistintamente, si bien la obligación de informar prevista por la directiva SRD II está destinada a aplicarse únicamente a las entidades aseguradoras o reaseguradoras autorizadas para realizar actividades de seguro o reaseguro en los ramos de vida. Además, el presente informe se emite en beneficio de las inversiones de los fondos de pensiones abiertos del grupo.

Aunque la obligación de información prevista por la directiva SRD II se limita a las inversiones en empresas con acciones admitidas a negociación en mercados regulados de los Estados miembros de la Unión Europea, el presente informe se refiere también a las acciones admitidas a negociación en mercados regulados fuera de la Unión Europea, la participación en empresas privadas e inversiones en bonos corporativos.

Fuente de datos: Assicurazioni Generali SpA Datos propios del grupo y elaboración.

Los términos no definidos en el texto del informe tendrán el significado que se les atribuye en el glosario.

* Para las compañías de seguros/reaseguros: art. 4 comma 3 Regolamento Ivass n. 46 del 17 novembre 2020, recante disposizioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi di strategia di investimento azionario delle imprese di assicurazione o di riassicurazione, ai sensi dell'art. 124 novies, comma 3 lett. a del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria.

Para los fondos de pensiones: art. 4 comma 3 Delibera Covip del 2 dicembre 2020 - Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.

El presente informe está escrito de conformidad con la Directriz de Propiedad Activa del Grupo, cuyo extracto está disponible en la [página de inversiones responsables](#) del sitio web del Grupo Generali.

Prólogo

Los informes de Generali sobre sostenibilidad se remontan a 2004, cuando aparecieron los primeros datos sobre el ejercicio de los derechos de voto, y el diálogo con las empresas participadas diez años después, en el Informe de Sostenibilidad del Grupo de 2014. Además, como miembro del PRI, desde 2018, Generali publica un informe anual público (bajo el llamado Marco de Informes PRI) centrado en su papel como inversor sostenible (puede buscarse el último informe publicado [aquí](#)).

Este es el primer informe de las compañías de seguros de Generali bajo el marco introducido hace casi cinco años por la Directiva relativa a los Derechos de los Accionistas II, publicada en mayo de 2017 («SRD II»). El presente informe está escrito de conformidad con la Directriz de Propiedad Activa del Grupo, cuyo extracto está disponible en la [página de inversiones responsables](#) del sitio web del Grupo Generali. El informe divulgará nuestra política de implicación y su ejecución a través del diálogo corporativo y el voto por poder durante 2021. Además, incluso si la directiva no lo aborda específicamente, informaremos sobre nuestro papel de apoyo a nuestras redes en la interacción con los formuladores de políticas y los emisores de estándares.

La introducción por parte de la directiva SRD II de un modelo de rendición de cuentas basado en el poder accionario de los inversores estableció un primer paso, y sin embargo fundamental, hacia el papel de los inversores como promotores (y retadores) de las prácticas de sostenibilidad de las empresas en las que invierten. Para el Grupo Generali, la sostenibilidad (junto con las personas y la marca) ha sido uno de los tres habilitadores clave para la ejecución del plan estratégico 2018-2021 y se ha confirmado como parte de su visión para el plan estratégico 2022-2024.

El núcleo de los factores de sostenibilidad del Grupo Generali está representado por los valores destacados en la [Matriz de Materialidad](#) del Grupo. La Matriz se coloca en la base de las estrategias del Grupo Generali para generar valor duradero para todas las partes interesadas y está anclada en la Agenda 2030 de la ONU y sus Objetivos de

Desarrollo Sostenible. Al informar en el presente documento sobre nuestras actividades de propiedad activa y sobre cómo se comportó la empresa participada (también como consecuencia de nuestros aportes) en el transcurso de 2021, hacemos referencia a la Matriz, ya que al participar y votar expresamos en última instancia nuestro deber fiduciario hacia nuestros accionistas (accionistas, asegurados y, en general, la sociedad civil donde opera el Grupo), cuyos valores pretende reflejar la Matriz.

Por un lado, las consideraciones de sostenibilidad, tanto por parte de los inversores como de las empresas participadas, se están convirtiendo decisivamente en la corriente principal como un componente natural del negocio ordinario, sin embargo, por otro lado, existe una percepción generalizada de que los esfuerzos actuales pueden no ser suficientes y que el logro de los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático y de los ODS de la ONU para 2030 puede ser poco probable, dado el ritmo actual. En una lucha por estructurar los esfuerzos de sostenibilidad del mercado financiero de la UE y evitar los riesgos de un *greenwashing* sistémico, el diálogo de 2021 entre los formuladores de políticas y los encargados de establecer estándares se ha caracterizado por un feroz debate sobre el tema fundamental de la definición de la taxonomía de la UE, junto con un debate cada vez mayor sobre prácticas divisorias como la compensación de carbono y el mercado voluntario de bonos de carbono, reafirmadas en noviembre por la COP26. La atención a estos temas se ha desarrollado de forma paralela a un aumento de la supervisión a nivel de dirección del clima y la gestión del riesgo ambiental, social y de gobierno («ESG» por las siglas en inglés), así como un enfoque generalizado en la responsabilidad y las habilidades de los directores. Hemos comenzado a ver empresas que piden a los accionistas que voten sobre sus acciones climáticas, junto con una cantidad significativa de resoluciones de accionistas que desafían a la gerencia a tomar objetivos de descarbonización más ambiciosos, en línea con el camino de descarbonización trazado por el Acuerdo de París desde su entrada en vigor en noviembre de 2016.

Implementación de la Directriz de Propiedad Activa del Grupo en 2021



COMPROMISO

14

Diálogos corporativos

4

Resultados positivos*



VOTACIÓN

1.073

Reuniones votadas

25

Resultados positivos**

7

Actividades institucionales dentro de nuestras redes y afiliaciones

* Diálogos corporativos con empresas participadas que llevaron a un resultado tangible.

** Generali vota sobre temas de la Matriz de Materialidad del Grupo que han contribuido a la aprobación de una resolución de accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de gestión.









Compromisos corporativos

La presente sección tiene como objetivo ilustrar los diferentes diálogos privados (individuales o colectivos) o públicos con ejecutivos o directivos de las empresas participadas que se han llevado a cabo en 2021. El diálogo es dirigido y supervisado por el Comité de Compromiso del Grupo. La ejecución de los compromisos relacionados con los objetivos de descarbonización del Grupo y sobre diversidad e inclusión los desarrolla directamente el Grupo Generali como propietario de activos, mientras que los compromisos basados en la política de exclusión del Grupo para las inversiones son ejecutados por los administradores de activos de los que se sirve el Grupo (principalmente nuestro administrador de activos GIAM) y reportados al Comité de

Compromiso del Grupo. El compromiso sobre la exclusión del carbón en los países de Europa Central y Oriental va a cargo de las compañías de seguros locales del Grupo.

A continuación explicamos los diferentes diálogos que mantenemos con las empresas participadas, su vinculación con la Matriz de Materialidad del Grupo (y los ODS correspondientes) y los resultados positivos alcanzados. En algunos casos, los logros positivos han llegado a la consecuencia de contribuir a la eliminación de una empresa de la lista de vigilancia de nuestra política de exclusión, a la interrupción de la relación comercial con un cliente y al apoyo de decisiones de inversión.

Tema de compromiso	Megatendencia de la Matriz de Materialidad	Vínculo con los ODS	N.º de compromisos	Resultados positivos
Compromisos de descarbonización de cartera: compromiso para el impacto en la economía real	Cambio climático	 	4	En curso
Compromisos de políticas de exclusión	Transparencia y negocios con propósito		2 corrupción 3 medio ambiente 1 gobernanza	1 caso de corrupción eliminado de la lista de observación 1 caso de medio ambiente cerrado por mejoras disminución de la exposición 1 caso de gobernanza cerrado por mejoras
Participación en países muy dependientes del carbón	Cambio climático Inestabilidad geopolítica y financiera	  	4	1 terminación de la relación comercial con el cliente
Tasa de diversidad e inclusión (género) en directorios y alta dirección	Inclusión de mujeres y minorías	 	Screening	En curso
TOTAL			14	4

Centrarse en el compromiso corporativo


Compromisos de descarbonización de cartera

Compromiso	Megatendencia de la Matriz de Materialidad	Vínculo con los ODS	N.º de compromisos	Resultados positivos
Compromisos de descarbonización de cartera	Cambio climático		4	En curso

En enero de 2020, Assicurazioni Generali SpA se unió a Net-Zero Asset Owner Alliance («Alianza Net-Zero») convocada por la ONU, una red de inversores fuertemente comprometida con la transición de sus carteras de inversión a cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050 de conformidad con un aumento máximo de la temperatura de 1,5 grados centígrados por encima de las temperaturas preindustriales. De acuerdo con el compromiso neto cero, hemos realizado una revisión exhaustiva de nuestra cartera de inversiones con el fin de identificar los emisores con mayor huella de carbono.

En ejecución de las obligaciones establecidas por Net-Zero Alliance, el Grupo Generali se comprometió a participar en 20 compañías que hacen un uso intensivo del carbono en 2025. La intención es facilitar la descarbonización de la cartera y a la vez influir en la estrategia de cambio climático de los emisores. Nuestro objetivo es pedir a dichas empresas que tomen medidas sustanciales para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en las operaciones, la cadena de suministro y los productos de sus organizaciones, en línea con lo que piden las últimas recomendaciones científicas (por ejemplo, el Informe especial del IPCC de 2018 sobre el calentamiento global de 1,5 °C). Nuestra intención es cubrir con las empresas participadas los temas destacados por la iniciativa Climate Action 100+, con un enfoque particular en la política climática, los riesgos relacionados con el clima, el lobbying climático y la transición justa. Las empresas se seleccionan entre emisores de sectores intensivos (servicios públicos, energía, acero, cemento, transporte) y se clasifican de acuerdo con su impacto de huella de carbono en nuestra cartera de inversiones (de mayor a menor, por emisiones prorrateadas). El esfuerzo de compromiso con las empresas participadas se orienta hacia las empresas con bajo rendimiento en descarbonización (rezagadas), priorizando aquellas que aún no están comprometidas con los objetivos de descarbonización aprobados por la iniciativa Science Based Target. Hasta el momento, hemos contratado a cuatro emisores (una empresa individualmente y las otras tres colectivamente, como colíderes con otros inversores). Las funciones de análisis de inversión/ESG y de investigación crediticia se mantienen informadas sobre el estado de las actividades de propiedad activa en curso a través del Comité de Compromiso del Grupo. La información sobre las actividades de propiedad activa puede ayudar a las funciones de análisis de inversión/ESG y de investigación crediticia a formar una visión más holística de un emisor, o bien a diferenciar empresas con perfiles financieros similares; sin embargo, en última instancia, se deja a su discreción evaluar caso por caso cómo y en qué medida hacer uso de la información cualitativa que proporcionamos.

Compromisos de políticas de exclusión

Compromiso	Megatendencia de la Matriz de Materialidad	Vínculo con los ODS	N.º de compromisos	Resultados positivos
Compromisos de políticas de exclusión	Transparencia y negocios con propósito		2 corrupción 3 medio ambiente 1 gobernanza	1 caso de corrupción eliminado de la lista de observación 1 caso de medio ambiente cerrado por mejoras disminución de la exposición 1 caso de gobernanza cerrado por mejoras

La Directriz de Inversión Responsable del Grupo ha definido una política de exclusión que disciplina (y limita) las inversiones en empresas involucradas en controversias y/o en sectores comerciales controvertidos. Bajo el régimen de política de exclusión, las empresas involucradas en controversias y/o en sectores comerciales controvertidos están (i) excluidas del universo de inversión si no cumplen con los requisitos del Grupo (lista restringida) o (ii) estrictamente monitorizadas y posiblemente comprometidas para aclarar las alegaciones relevantes y medidas correctivas tomadas, en relación con sus prácticas deficientes respecto a ESG (lista de vigilancia), lo que conlleva a que no se permitan nuevas inversiones en empresas incluidas en la lista de vigilancia, hasta que el compromiso sea exitoso.

La política de exclusión se aplica en casos de asuntos controvertidos transversales sobre gobernanza, corrupción, transparencia, especificidades del sector. Por ejemplo, el carbón ha sido identificado como un sector empresarial controvertido. De acuerdo con su estrategia climática, en los próximos años Generali reducirá gradualmente los umbrales de exclusión para el sector del carbón con el fin de llegar a una eliminación total. En línea con la actual política de exclusión, las nuevas restricciones se aplicarán tanto a las nuevas inversiones como a la exposición de inversión existente, con un enfoque de desinversión para las exposiciones de renta variable y run-off para las exposiciones de renta fija. Las empresas con estrategias de descarbonización o eliminación del carbón alineadas con las vías para limitar el aumento de la temperatura a 1,5 °C no serán excluidas de los nuevos umbrales a menos que estén desarrollando nueva capacidad de carbón. Las empresas se comprometen a dar más información, si se requiere, para aclarar sus estrategias relacionadas con el carbón y alentar a estas empresas a proteger sus actividades comerciales contra el cambio climático. Hasta el final del compromiso, no se permiten nuevas inversiones. Si los esfuerzos de participación no conducen a resultados positivos, las empresas serán excluidas de la cartera de inversiones. Estos compromisos son ejecutados directamente por el administrador de activos a cargo de administrar las inversiones relevantes y se informan al Comité de Compromiso del Grupo.

Durante 2021, se canceló un compromiso sobre corrupción iniciado en 2019 debido al cumplimiento de los objetivos de compromiso y luego se eliminó a la empresa de la lista de observación. Se canceló un compromiso sobre temas ambientales debido al logro parcial de resultados y a una disminución sustancial de nuestra exposición a la empresa; finalmente, un compromiso de gobernanza iniciado en 2019 se canceló en 2021 debido a los avances que la compañía ha mostrado y sometido a aprobación en sus reuniones anuales de 2020 y 2021.

Compromiso en países muy dependientes del carbón

Compromiso	Megatendencia de la Matriz de Materialidad	Vínculo con los ODS	N.º de compromisos	Resultados positivos
Participación en países muy dependientes del carbón	Cambio climático	 	4	1 terminación de la relación comercial con el cliente
	Inestabilidad geopolítica y financiera			

El 21 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de Assicurazioni Generali SpA aprobó la estrategia del Grupo sobre el cambio climático, adoptando acciones significativas para descarbonizar las inversiones y las actividades de suscripción, que representan los negocios principales del Grupo.

Desde entonces, el documento se ha mantenido actualizado (última actualización: julio 2021), y en él se detalla la forma en que se implementa la estrategia para facilitar la transición hacia un futuro neto cero.

En países donde la economía y el empleo dependen en gran medida del carbón (es decir, países donde la participación del carbón en el mix energético nacional supera el 45 % y Generali es un inversor principal y/o asegurador), Generali está colaborando con empresas del sector del carbón con el objetivo de acelerar sus esfuerzos hacia planes de descarbonización que combinen la acción climática con la adopción de medidas de protección para los trabajadores y las comunidades locales.

El proceso de compromiso, iniciado en julio de 2018, permite a Generali decidir si sigue asegurando las actividades relacionadas con el carbón de estas empresas y las incluye en la cartera de inversión directa. A través de las compañías de seguros locales, Generali mantiene un seguimiento del nivel de implementación de sus planes de descarbonización y actualizaciones sobre este proceso a través de informes del Grupo.

Hasta la fecha, el compromiso resultó en la cancelación de la relación comercial con cuatro empresas, mientras que Generali ha seguido manteniendo tres clientes de carbón en su cartera y la relación con estos clientes.

Compromiso con el aumento de la tasa de mujeres en la junta directiva y la alta dirección

Compromiso	Megatendencia de la Matriz de Materialidad	Vínculo con los ODS	N.º de compromisos	Resultados positivos
Tasa de diversidad e inclusión (género) en directorios y alta dirección	Inclusión de mujeres y minorías		Screening	En curso

En enero de 2022, nuestro Comité de Compromiso del Grupo aprobó una campaña de compromiso para comenzar este año, con el objetivo de sensibilizar a las empresas participadas sobre la cuota de mujeres en las juntas directivas y la alta dirección. La campaña apuntará, involucrará y posteriormente monitorizará a las empresas cuya junta directiva y alta dirección tengan una tasa inferior al 40 % de mujeres. Según nuestra Política de diversidad de los miembros de los órganos corporativos (actualizada por última vez en noviembre de 2021), la cuota actual de mujeres directoras en la Dirección de Generali es del 38,5 % y, en consonancia con la nueva legislación promulgada, superará el 40 % a partir de 2022. En cuanto a la alta dirección, el objetivo del Grupo para 2024 es elevar al 40 % la tasa de mujeres en puestos de liderazgo. Además de sus objetivos internos, el Grupo Generali promueve la igualdad de género y también apoya las iniciativas de diversidad e inclusión de la red Investor Leadership Network (carta firmada conjuntamente por los CEO en junio de 2020) y bajo el paraguas del principio 6 («Promover la igualdad a través de iniciativas comunitarias y promoción») de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEP por su sigla en inglés) del Pacto Mundial de la ONU, del cual el Grupo Generali es miembro.

2021 Principales cifras de votación



Introducción

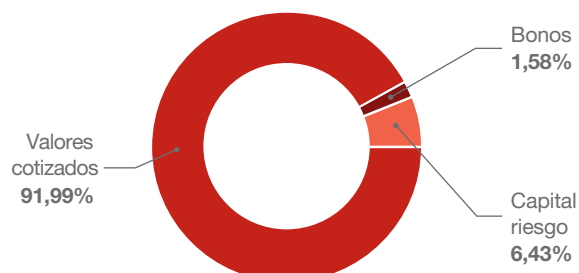
En esta sección, después de una muestra de la distribución geográfica de nuestros votos, explicaremos brevemente el comportamiento de voto del Grupo Generali, centrándonos en nuestro uso de asesores apoderados y una comparación de nuestros votos con las recomendaciones de la dirección. Dada su importancia percibida, luego nos centra-

remos en los votos que, al estar vinculados a los temas de nuestra Matriz de Materialidad del Grupo (como los votos sobre el cambio climático, la pandemia, la transformación digital, la gestión del capital humano y la diversidad e inclusión) son más significativos para nosotros y nuestros grupos de interés.

Distribución geográfica de nuestros votos

En el transcurso de 2021, hemos votado en 1.073 reuniones. La mayoría de las reuniones se relacionan con inversiones en acciones cotizadas (987), pero también hemos ejercido nuestros derechos de voto en empresas privadas (69) y en reuniones de obligacionistas (17).

Tabla 1: DESGLOSE DE REUNIONES POR INSTRUMENTO FINANCIERO



Como grupo de seguros, nuestras inversiones suelen respaldar provisiones de seguros para cumplir con nuestras obligaciones hacia los asegurados. De hecho, la tabla 2 a continuación muestra cómo nuestras inversiones de capital se concentran principalmente en Europa, nuestra principal área de negocios. Sin embargo, por número de reuniones, nuestra actividad de votación se distribuye por igual entre Europa y el resto del mundo (tabla 3). La tabla 4 proporciona un desglose de nuestra actividad de votación por país.

Tabla 2: INVERSIONES DE CAPITAL DEL GRUPO GENERALI A 31.12.2020*

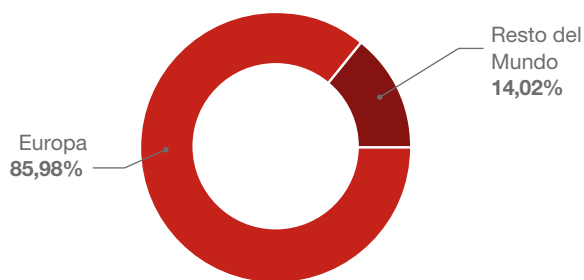
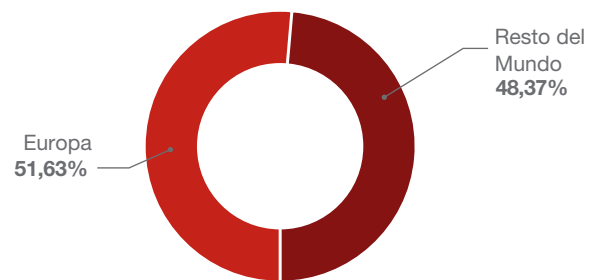
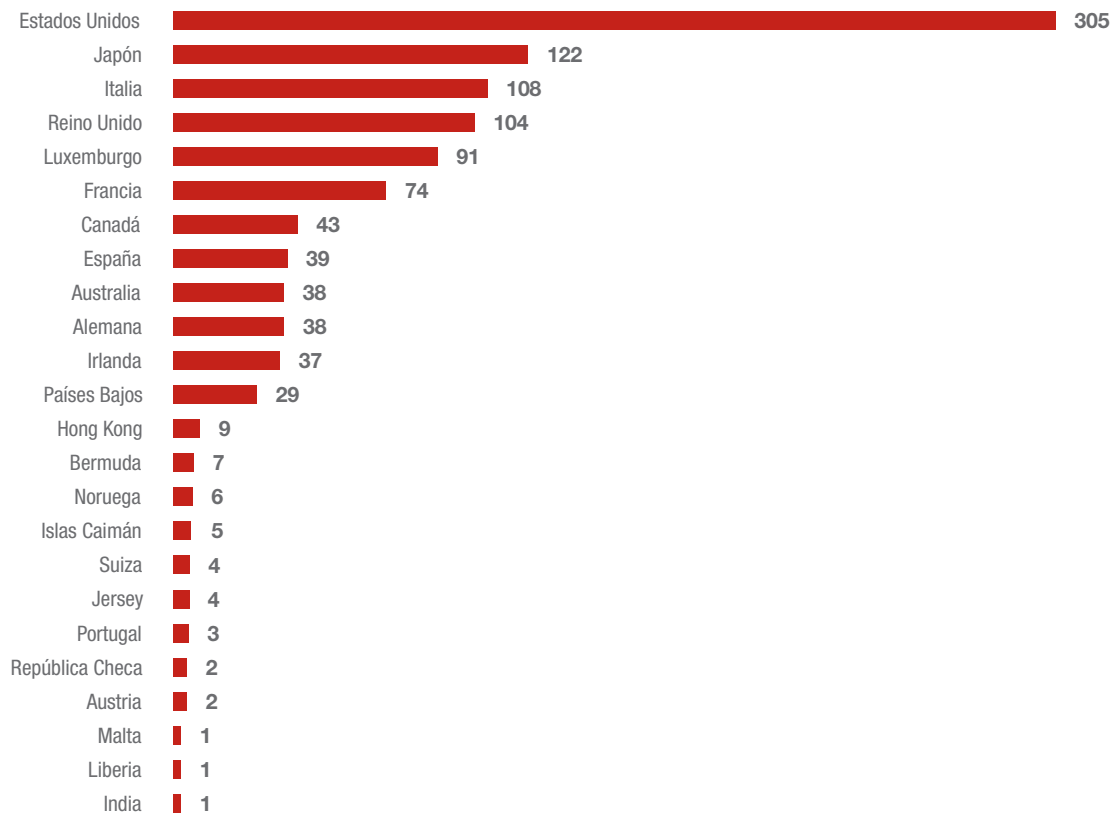


Tabla 3: DISTRIBUCIÓN DE REUNIONES POR ÁREA GEOGRÁFICA



*Fuente: Informe Anual Integrado y Estados Financieros Consolidados del Grupo Generali (2020), pág. 222

Tabla 4: Desglose de reuniones por país



Nuestro comportamiento en las votaciones

La Directriz de Propiedad Activa del Grupo describe nuestros principios de votación. Los principios de votación se derivan de las mejores prácticas reconocidas internacionalmente e incluyen temas como: derechos de los accionistas, personas jurídicas, políticas de remuneración, estados financieros, divulgación de información y transparencia, transacciones de acciones, aspectos ambientales y sociales, disposiciones especiales para sociedades cotizadas con capitalización de mercado reducida y sociedades no cotizadas, operaciones con partes vinculadas, riesgos sistémicos y de mercado relacionados con situaciones de pandemia.

El proceso de votación de cada aseguradora local se dirige y coordina a nivel de Grupo, brindando apoyo con recomendaciones de votación, ejecución (cuando se delega directamente) y elaboración de informes.

En general, nuestro enfoque es ejercer nuestros derechos de voto siempre que sea razonablemente posible, sin discriminaciones basadas en el tema del voto o el tamaño de las participaciones, pero con la posible exclusión de reuniones en las que el ejercicio de los derechos de voto es administrativa, operativa o económicamente gravoso.

La tabla 5 a continuación desglosa por temas las 12.977 resoluciones que votamos en 2021. Por lo general, los asuntos relacionados con la junta, auditoría/finanzas e indemnización representan los temas más votados, y son el núcleo del sistema de gobernanza de las empresas. Si bien las resoluciones en materia ambiental y social son cuantitativamente menos significativas (1,29 % del total de resoluciones), tienen una importancia creciente para la generalidad de los grupos de interés de las empresas y representan la mayoría de nuestros votos más significativos (como veremos en el apartado dedicado a ello).

Tabla 5: DESGLOSE DE RESOLUCIONES POR TEMA

Categorías	%
Relacionados con la junta	56,25 %
Auditoría/Finanzas	13,17 %
Indemnización	12,48 %
Gestión del capital	7,95 %
Cambios en los estatutos de la compañía	4,10 %
Administración de reuniones y otros	2,42 %
Propuestas de gobernanza de los accionistas	1,80 %
Propuestas sociales de los accionistas	0,74 %
Fusión y Adquisición	0,54 %
Propuestas medioambientales de los accionistas	0,40 %
Propuestas de gestión ambiental	0,15 %
Propuestas de gestión social*	0,00 %

*Durante 2021 no hubo propuestas de gestión en temas sociales

Las decisiones de voto del Grupo Generali se toman sobre la base de los principios de voto previstos por la Directriz de Propiedad Activa del Grupo, teniendo en cuenta:

- análisis preliminares emitidos por nuestros administradores de activos;
- documentos hechos públicos por el emisor;
- investigación proporcionada por los asesores de voto;
- información puesta a disposición por apoderados;
- nuestro diálogo con las partes interesadas internas y externas.

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

Los conflictos de interés actuales y potenciales se mapean y gestionan de conformidad con la normativa aplicable, el Código de Conducta del Grupo Generali y la Directriz de Conflictos de Interés del Grupo.

Nuestro uso de asesores apoderados

En cuanto al uso de los servicios de asesores apoderados, nos valemos principalmente de la plataforma electrónica y de la investigación de votaciones proporcionada por nuestro principal asesor Glass Lewis. Es posible que, en ocasiones, utilicemos otros asesores apoderados.

Si bien no nos basamos en las recomendaciones de voto de los asesores apoderados para tomar nuestras decisiones de voto, reconocemos un nivel general de correlación del 87,66 % entre nuestros votos y las recomendaciones emitidas por Glass Lewis.

Tal y como se muestra en la tabla 6 a continuación, el nivel de correlación con las recomendaciones de los asesores varía según el área temática. Con respecto a cuatro categorías (Auditoría/Finanzas, Cambios en los estatutos de la compañía, Administración de Capital y Fusiones y Adquisiciones) vemos de media un alto nivel de correlación (98,35 %), que también es consistente con nuestro nivel promedio de correlación versus las recomendaciones de la gerencia sobre los mismos temas (95,16 %), mostrando básicamente una alineación natural entre las políticas de votación y las mejores prácticas reconocidas internacionalmente en estos temas. La correlación con nuestro asesor apoderado cae hasta un promedio de 83,12 % en un segundo grupo de temas más divisorios (indemnización, temas relacionados con la junta directiva), siendo la tasa más baja un 80,22 % en indemnización. Finalmente, registramos una correlación del 68,42 % en resoluciones ambientales propuestas por la dirección (no encontramos resoluciones sociales propuestas por la dirección durante 2021) y del 51,08 % en resoluciones medioambientales, sociales y de gobernanza propuestas por los accionistas.

Tabla 6: CORRELACIÓN POR TEMA ENTRE LOS VOTOS DEL GRUPO GENERALI Y LAS RECOMENDACIONES DE GLASS LEWIS

Categorías	Correlación con las recomendaciones de Glass Lewis
Auditoría/Finanzas	99,71 %
Gestión del capital	98,65 %
Cambios en los estatutos de la compañía	98,22 %
Fusión y Adquisición	96,83 %
Administración de reuniones y otros	88,77 %
Relacionados con la junta	86,03 %
Indemnización	80,22 %
Propuestas de gestión ambiental	68,42 %
Propuestas ESG de los accionistas	51,08 %
Propuestas de gestión social*	N/A

*En 2021 no hubo propuestas de gestión en temas sociales.

En la tabla 7, que representa el nivel de correlación por país, vemos que nuestros votos en las reuniones de EE. UU. son los más numerosos (28,16 %, columna derecha) y tienen una de las tasas de convergencia más bajas (79,08 %, columna izquierda).

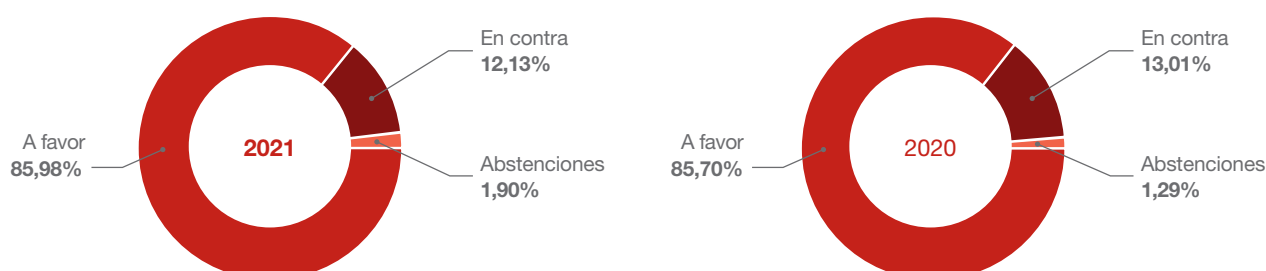
Tabla 7: CORRELACIÓN POR PAÍS ENTRE LOS VOTOS DEL GRUPO GENERALI Y LAS RECOMENDACIONES DE GLASS LEWIS

Categorías	Correlación con las recomendaciones de Glass Lewis	Total de las correlaciones Glass Lewis
Estados Unidos	79.08%	28.16%
Reino Unido	93.34%	16.83%
Japón	94.55%	12.13%
Francia	91.46%	10.95%
España	96.63%	5.65%
Canadá	86.06%	4.15%
Luxemburgo	90.71%	3.77%
Alemania	97.17%	3.69%
Irlanda	92.71%	3.31%
Italia	82.43%	3.28%
Países Bajos	84.11%	2.75%
Australia	82.63%	1.58%
Hong Kong	92.55%	0.78%
Noruega	86.81%	0.71%
Jersey	90.70%	0.70%
Bermuda	85.51%	0.53%
Suiza	77.78%	0.38%
Islas Caimán	92.11%	0.31%
Portugal	95.00%	0.17%
Liberia	75.00%	0.11%
Austria	87.50%	0.06%
República Checa	50.00%	0.02%

Nuestros votos en contra y nuestro enfoque de las recomendaciones de gestión

En 2021 votamos en contra en el 12 % del total de las resoluciones, manifestando nuestra disconformidad (incluyendo la abstención) en al menos un punto del orden del día en el 57,50 % de las reuniones. El gráfico de la tabla 8 a continuación muestra la distribución de votos «a favor», «en contra» y «abstención» en las 12.977 resoluciones que hemos votado, lo que muestra una consistencia sustancial con nuestras cifras de 2020 (14.585 resoluciones votadas en 2020) en la tabla 9.

Figura 8: DISTRIBUCIÓN DE VOTOS (A FAVOR / EN CONTRA / ABSTENCIÓN) EMITIDOS EN 2021



Habitualmente, la dirección de la empresa expresa su opinión (recomendación) sobre cómo los accionistas deben votar sobre determinados puntos de la agenda.

Hemos registrado un 63,74 % de reuniones en las que emitimos al menos un voto contrario a las recomendaciones de la dirección.

En general, coincidimos con el voto recomendado por la dirección en el 83,19 % de las resoluciones. Sin embargo, la convergencia entre las recomendaciones de la dirección y nuestros votos varía sustancialmente según el área temática y el país de votación.

Con respecto al área temática (tabla 10), los temas que más diferencian nuestros votos y las recomendaciones de la dirección son, ordenados desde los más divergentes, respecto a resoluciones (sobre temas ambientales, sociales y de gobierno) propuestas por los accionistas (11,89 %), indemnización (72,92 %) y resoluciones ambientales propuestas por la dirección (78,95 %). El bajo nivel de correlación en las propuestas de los accionistas no sorprende, ya que (con pocas excepciones), es común que la dirección exprese una perspectiva negativa sobre las propuestas presentadas por los accionistas.

En cuanto al desglose por países (tabla 11), al analizar el nivel de correlación por país observamos que los votos alineados con la dirección son más numerosos en Estados Unidos (27,83 %, columna derecha), aunque los votos por país muestran los grados más bajos de correlación (74,18 %, columna izquierda).

En general, consideramos que las diferencias de proporciones entre categorías/países en las tablas a continuación se ven afectadas por una combinación de los siguientes factores formales y sustanciales: i) difusión local de ciertos temas de votación (por ejemplo, propuestas de accionistas de ESG en EE. UU.); ii) diferentes prácticas locales en la presentación de los puntos del orden del día (por ejemplo, votos individuales sobre remuneración en Francia, elección de directores por listas en Italia); iii) factores culturales que conducen a diferentes mejores prácticas locales (p. ej., países anglosajones frente a países de Europa continental).

Tabla 9: DISTRIBUCIÓN DE VOTOS (A FAVOR / EN CONTRA / ABSTENCIÓN) EMITIDOS EN 2020

Categorías	Correlación con las recomendaciones de Glass Lewis
Fusión y adquisición	98,41 %
Cambios en los estatutos de la compañía	95,85 %
Gestión del capital	94,20 %
Auditoría/Finanzas	92,19 %
Administración de reuniones y otros	85,26 %
Relacionados con la junta	84,40 %
Propuestas de gestión ambiental	78,95 %
Indemnización	72,92 %
Propuestas ESG de los accionistas	11,89 %
Propuestas de gestión social*	N/A

*En 2021 no hubo propuestas de gestión en temas sociales.

Tabla 10: CORRELACIÓN POR TEMA ENTRE LOS VOTOS DEL GRUPO GENERALI Y LAS RECOMENDACIONES DE LA DIRECCIÓN

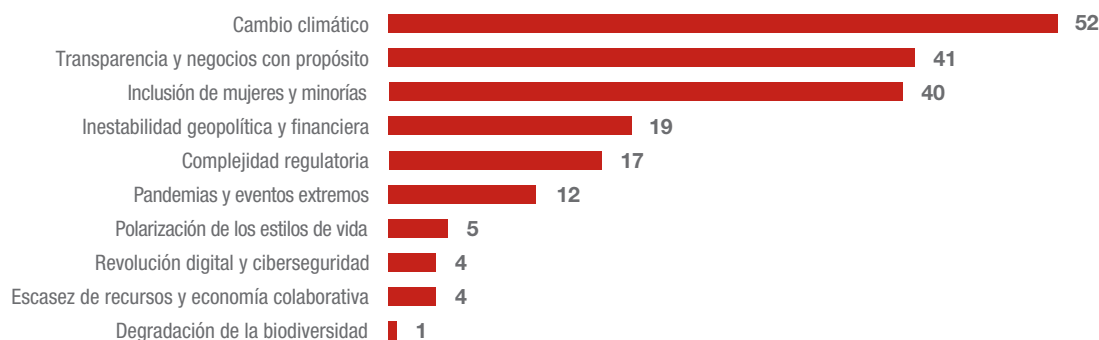
Categorías	Correlación con las recomendaciones de Glass Lewis	Total de las correlaciones Glass Lewis
Estados Unidos	74.17%	27.83%
Reino Unido	93.09%	17.68%
Japón	92.31%	12.48%
Francia	78.80%	9.94%
España	94.48%	5.82%
Canadá	83.27%	4.23%
Luxemburgo	85.53%	3.74%
Alemania	86.79%	3.48%
Irlanda	92.21%	3.47%
Italia	77.93%	3.27%
Países Bajos	78.36%	2.70%
Australia	82.16%	1.65%
Jersey	93.02%	0.76%
Noruega	86.81%	0.75%
Hong Kong	70.21%	0.62%
Bermuda	73.91%	0.48%
Suiza	79.63%	0.41%
Islas Caimán	86.84%	0.31%
Portugal	90.00%	0.17%
Liberia	75.00%	0.11%
Austria	100.00%	0.08%
República Checa	100.00%	0.04%

Votos más significativos según la Matriz de Materialidad del Grupo

Consideramos que los votos sobre temas que entran dentro de las megatendencias de nuestra Matriz de Materialidad son los más significativos para el Grupo Generali. En 2021, votamos 195 resoluciones que se enmarcan en las megatendencias de nuestra Matriz de Materialidad, en asambleas de accionistas de 113 empresas participadas. La Matriz, actualizada por última vez en noviembre de 2020, identifica macrotendencias que pueden tener un impacto económico, social y ambiental significativo no solo en las actividades del Grupo, sino que también son percibidas como relevantes por las partes interesadas y, por lo tanto, se abordan a través de iniciativas estratégicas en las unidades de negocios y las funciones de Generali (véase aquí más información sobre nuestra matriz de materialidad).

Tal y como se muestra en la tabla 12 a continuación, las 195 resoluciones que votamos han alcanzado 10 (de 17) megatendencias de nuestra Matriz de Materialidad.

Tabla 12: VOTOS MÁS SIGNIFICATIVOS SEGÚN LA MATRIZ DE MATERIALIDAD DEL GRUPO



Según la tabla 13, una gran mayoría (146 de 195) de las resoluciones que se encuentran dentro de las megatendencias de la Matriz de Materialidad son propuestas por los accionistas, en particular en asuntos ambientales y sociales, mientras que los 49 votos restantes son propuestos por la dirección.

Tabla 13: DESGLOSE DE VOTOS MÁS SIGNIFICATIVOS POR ÁREA TEMÁTICA

Votos más significativos según la Matriz de Materialidad del Grupo	N.º
Propuestas sociales de los accionistas	58
Propuestas medioambientales de los accionistas	48
Propuestas de gobernanza de los accionistas	40
Propuestas de gestión ambiental	22
Propuestas de dirección relacionadas con la junta	10
Propuestas de dirección sobre indemnización	10
Propuestas de dirección sobre gestión de capital	5
Propuestas de dirección sobre fusiones y adquisiciones	2
TOTAL	195

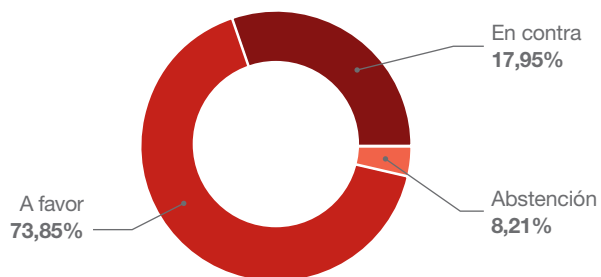
La tabla 14 desglosa nuestros votos más significativos por país: EE. UU. es el origen principal de dichos votos, seguido (a distancia) por dos países anglosajones (Canadá y Reino Unido).

Tabla 14: DESGLOSE DE VOTOS MÁS SIGNIFICATIVOS POR PAÍS

País	N.º
Estados Unidos	124
Canadá	16
Reino Unido	14
Noruega	10
España	8
Australia	5
Italia	5
Japón	3
Francia	3
Países Bajos	2
Alemania	2
Portugal	1
Irlanda	1
Jersey	1
TOTAL	195

En general, apoyamos el 73,85 % (144) de las resoluciones. Nos opusimos al 17,95 % (35) y nos abstuvimos en el 8,21 % (16) de los casos (tabla 15). Nuestra convergencia con las recomendaciones de dirección es del 25,13 % y la convergencia de nuestros votos con las recomendaciones de nuestro asesor Glass Lewis es del 52,31 %.

Tabla 15: DISTRIBUCIÓN MÁS SIGNIFICATIVA DE VOTOS A FAVOR / EN CONTRA / ABSTENCIÓN



Análisis detallado de los votos más significativos

A continuación, divulgamos nuestros votos por cada tema de la Matriz de Materialidad del Grupo, especificando las entidades de Generali que han emitido dichos votos y los resultados positivos que han generado, contando con un «resultado positivo» cada vez que los votos del Grupo Generali han contribuido a la aprobación de una resolución de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta

de dirección. Consideramos que los votos informados en este documento son «los más significativos» de 2021 para el Grupo Generali, de conformidad con el art. 3 apartado 1(b) de la directiva SRD II. Con respecto a las entidades de Generali no mencionadas expresamente en este documento, no se han registrado votos «más significativos» en el sentido del presente informe durante el año 2021.

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos	Resultados positivos
Cambio climático	 	52 (48/2/2)	8 propuestas de accionistas aprobadas (3 sobre informes climáticos; 2 sobre la adopción de objetivos de reducción de gases de efecto invernadero; 3 sobre lobbying climático)
Pandemias y eventos extremos	 	12 (11/0/1)	-
Inestabilidad geopolítica y financiera		19 (11/5/3)	-
Revolución digital y ciberseguridad		4 (4/0/0)	-
Transparencia y negocios con propósito		41 (13/19/9)	9 propuestas de dirección no aprobadas sobre prácticas retributivas de ejercicios anteriores (votos consultivos); 3 consejeros calificados electos propuestos por los accionistas
Escasez de recursos y economía colaborativa		4 (4/0/0)	-
Polarización de estilos de vida		5 (4/1/0)	-
Inclusión de mujeres y minorías	 	40 (31/8/1)	4 solicitudes de accionistas aprobadas para informes de diversidad e inclusión
Complejidad regulatoria		17 (17/0/0)	1 propuesta de accionista aprobada para que la empresa informe sobre el impacto de las cláusulas de arbitraje laboral que impiden el acceso de los empleados a los tribunales
		1 (1/0/0)	-
TOTAL		195	25

En las siguientes páginas, damos una explicación detallada de los votos más significativos, por cada megatendencia de la Matriz de Materialidad.

La siguiente leyenda proporciona instrucciones sobre cómo leer las tablas sobre los votos más significativos:

- Empresa: empresa participada
- Fecha de reunión: fecha en la que una empresa celebra su junta de accionistas
- Descripción de la resolución: descripción del punto del orden del día votado
- *Proponente (SHA/MAN): resolución presentada por la dirección (MAN) o por los accionistas (SHA)
- **Man.Rec. / GL.Rec.: recomendación de voto emitida por la dirección o por el asesor Glass Lewis
- ***Resultado: resolución votada aprobada (passed) o no aprobada (not passed) por la mayoría de los accionistas

Cambio climático

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)	Positive
Material de megatendencia para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. El calentamiento global debido al aumento de las emisiones provenientes de las actividades humanas está aumentando los eventos naturales extremos. Las políticas y los esfuerzos necesarios para limitar el calentamiento global por debajo de 1,5 °C conducirán a cambios radicales en los sistemas de producción y energía, transformando especialmente las actividades intensivas en carbono y fomentando las tecnologías limpias. En este contexto, algunos cambios serán inevitables, por lo que se requieren estrategias para adaptarse y reducir la vulnerabilidad al cambio climático.		52 (48/2/2)	8 propuestas de accionistas aprobadas (3 sobre informes climáticos; 2 sobre la adopción de objetivos de reducción de gases de efecto invernadero; 3 sobre <i>lobbying</i> climático)

Informes sobre el clima y relacionados con el clima

Ha habido una variedad de resoluciones, planteadas tanto por la dirección como por los accionistas, solicitando un voto vinculante o consultivo sobre el plan de transición climática de la compañía y/o estableciendo una política que crearía un marco para la adopción de un voto anual recurrente sobre divulgación y estrategia climática.

En general, las resoluciones propuestas por la dirección se aprobaron con un amplio apoyo de los accionistas, aunque el alto consenso puede no ser un reflejo de los esfuerzos de diálogo paralelos que algunos inversores han realizado para desafiar las estrategias y objetivos climáticos de las empresas. De hecho, observamos que casi todas las propuestas alcanzaron un consenso casi unánime, excepto algunos votos contrarios a las resoluciones climáticas de Glencore, S&P y Shell, que alcanzaron un consenso de accionistas del 86,76 % de media.

Apoyamos los planes de transición climática presentados para aprobación por parte de la dirección de la empresa, excepto en cuatro casos. En las reuniones de Total, Shell y Canadian National Railway, discrepamos sobre la base de que las estrategias climáticas propuestas no parecían muy ambiciosas; en el caso de Severn Trent, nos abstuvimos de dar nuestro apoyo, por falta de información en el momento de la votación.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Aena S.M.E. S.A.	27/04/21	Advisory Vote on Climate Action Plan (2021-2030)	MAN	For	Against	For	Passed	GenEspPF
Aviva Plc	06/05/21	Approval of the Company's Climate-related Financial Disclosure	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif;
Canadian National Railway Co.	27/04/21	Advisory Vote on Climate Action Plan	MAN	For	Against	Against	Passed	AllAssPF
Ferrovial S.A.	08/04/21	Adoption of an Annual Vote on the Company's Climate Strategy Report	MAN	For	Against	For	Passed	EurAssIt; GenEspPF; GenVie
Ferrovial S.A.	08/04/21	Green House Gas Emissions Reduction Plan	MAN	For	Abstain	For	Passed	EurAssIt; GenEspPF; GenVie
Friulia spa	03/12/21	To add reference in bylaws to decarbonization targets	MAN	For	N/A	For	Passed	GenIta
Glencore plc	29/04/21	Advisory Vote on Climate Action Transition Plan	MAN	For	For	For	Passed	GenIta
HSBC Holdings plc	28/05/21	Approval of Climate Policy	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Iberdrola S.A.	18/06/21	Advisory Vote on Climate Action Policy	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GFACar; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; Lequ; GenEsp; GenEspPF; Genlar; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Iberdrola S.A.	18/06/21	Amendments to Articles (Climate Action Plan)	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GFACar; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; Lequ; GenEsp; GenEspPF; Genlar; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Investec plc	05/08/21	Approve Disclosure of Emission Reporting	MAN	For	For	For	Passed	AllAssPF
Moody's Corp.	20/04/21	Shareholder Approval of Decarbonization Plan	MAN	For	Abstain	For	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
National Grid Plc	26/07/21	Approval of the Company's Net Zero Commitment and Associated Climate Targets	MAN	For	Abstain	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Royal Dutch Shell Plc	18/05/21	Approval of the Energy Transition Strategy	MAN	For	For	Abstain	Passed	AssGen; AllAss; GenIta; GTelLif
S&P Global Inc	05/05/21	Shareholder Approval of Emissions Reduction Plan	MAN	For	Abstain	For	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Severn Trent plc	08/07/21	Advisory Vote on Climate Change Action Plan	MAN	For	Abstain	Abstain	Passed	AssGen
SSE Plc.	22/07/21	Approval of Net Zero Business Plan and Adoption of Annual Vote on Net Zero Transition Report	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Total SE	28/05/21	Shareholder Approval of Decarbonisation Ambition	MAN	For	For	Against	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; Lequ; GenEsp; GenEspPF; Genlar; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Unilever plc	05/05/21	Advisory Vote on Climate Transition Action Plan	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; EurAssIt; EurAssFr; GenIta; GenItaPF; GTelLif; GenVie
Vinci	08/04/21	Advisory Vote on Environmental Transition Plan	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; GenEsp; GenEspP; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie

Tal y como muestra la siguiente tabla, votamos a favor de todas las propuestas de los accionistas para informar sobre el plan de acción climática y/o para establecer una votación periódica sobre la estrategia climática de la empresa. Apoyamos tres propuestas de accionistas que alcanzaron la mayoría de votos.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Bank of Montreal	07/04/21	Report on Carbon Neutral GHG Footprint	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF
Berkshire Hathaway Inc.	01/05/21	Climate Report	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Booking Holdings Inc	03/06/21	Climate Transition Report	SHA	Against	For	For	Passed 56.4%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Booking Holdings Inc	03/06/21	Annual Advisory Vote on Climate Policies and Strategies	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Canadian Pacific Railway Ltd	21/04/21	Annual Shareholder Vote on Climate Action Plan	SHA	For	Against	For	Passed 85%	AllAssPF
Caterpillar Inc.	09/06/21	Report on Net Zero Benchmark	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Charter Communications Inc.	27/04/21	Annual Shareholder Vote on Emissions Reduction Plan	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Chevron Corp.	26/05/21	Scope 3 GHG Emissions Reduction	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Chevron Corp.	26/05/21	Audited Report on Net Zero Emissions by 2050 Scenario Analysis	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Climate and Nature Risk Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Report on Climate-related Activities	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Audited Report on Net Zero Emissions 2050 Scenario Analysis	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
General Electric Co.	04/05/21	Climate Action 100+ Net Zero Indicator	SHA	For	For	For	Passed 98%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Mitsubishi UFJ FG, Inc.	29/06/21	Aligning Business Strategy to the Paris Agreement	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF
Monster Beverage Corp	15/06/21	Bylaw Amendment for Annual Proxy Vote and Report on Climate Change	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenItaPF
T. Rowe Price Assoc Inc.	11/05/21	Climate Change Proxy Voting Practices	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Union Pacific Corp.	13/05/21	Annual Shareholder Vote on Emissions Reduction Plan	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
United Parcel Service, Inc.	13/05/21	Report on Plans to Reduce Total Contribution to Climate Change	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Woodside Petroleum	15/04/21	Disclosure of Paris-aligned Capital Expenditure and Operations	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAssPF; GenItaPF

Establecimiento de objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a cero neto

Dado nuestro compromiso de realizar la transición de nuestras carteras de inversión a emisiones de gases de efecto invernadero a cero neto para 2050 dentro de la alianza Net-Zero Asset Owner Alliance convocada por las Naciones Unidas, en general, apoyamos las solicitudes de los accionistas de que las empresas informen de sus emisiones de gases de efecto invernadero y adopten un objetivo de reducción para dichas emisiones. Se aprobaron dos resoluciones de accionistas, también con el aporte de los votos de Generali.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Autozone Inc.	15/12/21	Report on GHG Targets and Alignment with Paris Agreement	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss
BP plc	12/05/21	GHG Reduction Targets	SHA	Against	Against	For	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssIt; Legu; GenEsp; Genlar; GenIta; GenItaPF; GTel; GTelLif; GenVie
Conoco Phillips	11/05/21	Greenhouse Gas Reduction Targets	SHA	Against	Against	For	Passed 99.3%	GenItaPF
Equinor ASA	11/05/21	GHG Reduction Targets	SHA	Against	Against	For	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Phillips 66	12/05/21	Greenhouse Gas Reduction Targets	SHA	Against	For	For	Passed 80.3%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Royal Bank Of Canada	08/04/21	Greenhouse Gas Reduction Targets	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF
Royal Dutch Shell Plc	18/05/21	GHG Reduction Targets	SHA	Against	Against	For	Not passed	AssGen; AllAss; GenIta; GTelLif
Sysco Corp.	19/11/21	Report on GHG Targets and Alignment with Paris Agreement	SHA	Abstain	For	For	Not passed	GenItaPF

Lobbying relacionado con el clima

En consonancia con las preocupaciones de los inversores (véase por ejemplo la publicación *Converging on Climate Lobbying*, elaborada por el PRI en 2018), estamos a favor de las resoluciones destinadas a solicitar a las empresas que mejoren su divulgación sobre la alineación entre los gastos de lobbying (incluidos los de las asociaciones comerciales y los gastos políticos) y los valores declarados, cuando existan motivos de preocupación sobre temas específicos (como el clima).

Hemos apoyado resoluciones de los accionistas que solicitan a las empresas que brinden información adicional sobre cómo se aseguran de que los fondos corporativos se gasten de manera que promuevan sus objetivos con respecto a la política climática; tres de ellas con mayoría de votos.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
BHP Group Plc	14/10/21	Lobbying Activity Alignment with the Paris Agreement	SHA	For	For	For	Not passed	GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Lobbying Activity Alignment with the Paris Agreement	SHA	Against	For	For	Passed 63.8%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Norfolk Southern Corp.	13/05/21	Lobbying Activity Alignment with the Paris Agreement	SHA	Against	For	For	Passed 76.4%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Phillips 66	12/05/21	Lobbying Activity Alignment with the Paris Agreement	SHA	Against	For	For	Passed 62.5%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Sempra Energy	14/05/21	Lobbying Activity Alignment with the Paris Agreement	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Pandemias y eventos externos

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/Abstención)	Positive
Material de megatendencia para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. La concentración de la población y las deficiencias en su protección están aumentando los riesgos asociados a eventos extremos, como terremotos y tsunamis, pandemias y emergencias sanitarias, así como otras catástrofes provocadas por el hombre, como incidentes tecnológicos, radiológicos y terrorismo. Se requiere fortalecer el sistema de prevención, preparación y respuesta a estos eventos para aumentar la resiliencia de los territorios y comunidades afectados.	 	12 (11/0/1)	-

Gestión de capital y fusiones y adquisiciones

En el transcurso de 2021, hemos visto una continuación de algunas tendencias de gobernanza «impulsadas por la pandemia» que aparecieron durante 2020, como habilitar asambleas generales híbridas o totalmente virtuales y simplificar los medios de votación (por ejemplo, de forma remota o por consentimiento por escrito). Continuaremos apoyando dichas resoluciones en la medida en que, entre otros requisitos, garanticen la participación activa de los accionistas y el pleno ejercicio de sus derechos.

Aparte de estos ajustes y modernizaciones menores, opinamos que las estructuras de gobierno tradicionales han demostrado ser adecuadas para permitir que los directivos definan las prioridades de la empresa y respondan a la pandemia; por eso, en la reunión de Walmart no vimos la razón de apoyar una propuesta de los accionistas de crear estructuras corporativas especializadas adicionales para afrontar las amenazas y oportunidades de la pandemia.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Walmart Inc	02/06/21	Creation of a Pandemic Workforce Advisory Council	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Gestión de capital y fusiones y adquisiciones

Con respecto a la gestión de capital y las operaciones de fusiones y adquisiciones, la pandemia actual parece haber tenido un impacto limitado.

En 2021, entre 965 resoluciones sobre gestión de capital, encontramos referencia a la pandemia de covid-19 solo en tres casos, y en todos esos casos dimos nuestro apoyo a las resoluciones propuestas por la dirección. Con respecto a fusiones y adquisiciones, en 57 resoluciones votadas, solo encontramos (y respaldamos) un caso (fusión de Fiat Chrysler Automobiles NV y Peugeot SA) en el que las partes tuvieron que renegociar ciertos términos también debido a complicaciones causadas por la covid-19.

Los datos anteriores son consistentes con el año 2020, donde entre 1.220 resoluciones votadas sobre gestión de capital, encontramos 12 resoluciones afectadas por la covid-19 y ninguna referencia de covid-19 entre 68 votos sobre transacciones de fusiones y adquisiciones.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Fiat Chrysler Automobiles NV	04/01/21	Peugeot Transaction	MAN	For	For	For	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Flutter Entertainment Plc	29/04/21	Capitalisation of the Merger Reserve	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; GenEspPF
Peugeot S.A.	04/01/21	Fiat Transaction	MAN	For	For	For	Passed	AllAss; AllAssPF; EurAssIt; EurAssFr; GenIta; GenItaPF; GTelLif; GenVie
Pirelli & C. S.p.A.	24/03/21	Authority to Issue Shares w/o Preemptive Rights	MAN	For	For	For	Passed	GenIta
Unicredit Spa	15/04/21	Authority to Repurchase Shares	MAN	For	For	For	Passed	GenIta
Unicredit Spa	15/04/21	Cancellation of Shares	MAN	For	For	For	Passed	GenIta
Unicredit Spa	15/04/21	Elimination of negative reserves	MAN	For	For	For	Passed	GenIta

Cambio en las operaciones comerciales

En algunos casos, la pandemia ha provocado algunos impactos estructurales en los negocios de las empresas que tienen consecuencias en el público en general y han requerido el control de los accionistas. En lo que respecta al sector farmacéutico, hemos apoyado resoluciones de accionistas con el objetivo de aclarar la posible correlación de la financiación pública de la investigación y el desarrollo de vacunas contra la covid-19, con su precio, comercialización y distribución.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Johnson & Johnson	22/04/21	Report on Access to COVID-19 Products	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenItaPF
Loblaw Cos. Ltd.	06/05/21	Capital and Risk Management Practices During COVID-19	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenItaPF
Merck & Co Inc	25/05/21	Report on Access to COVID-19 Products	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Pfizer Inc.	22/04/21	Report on Access to COVID-19 Products	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Inestabilidad geopolítica y financiera

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)	Positive
<p>Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. El debilitamiento del multilateralismo y del mecanismo tradicional de gobernanza mundial está provocando un aumento de la tensión entre los países y el resurgimiento del proteccionismo comercial y el populismo. Asociado al cambiante equilibrio geopolítico –con complejas relaciones de causa y efecto– encontramos el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y un escenario de continua disminución de las tasas de interés. El debilitamiento de la iniciativa de las instituciones políticas tradicionales se compensa con el surgimiento de coaliciones y mecanismos de coordinación global promovidos por el sector privado y la sociedad civil.</p>		19 (11/5/3)	-

Controversias y sectores empresariales controvertidos

Como signatario del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2007 y de los Principios para los Seguros Sostenibles de UNEP FI (Iniciativa PSI) en 2014, el Grupo, a través de su Directriz de suscripción responsable del Grupo (última actualización en noviembre de 2020), evita/minimiza la exposición del seguro a negocios sensibles (controversias y sectores de negocio controvertidos) y por tanto a potenciales riesgos reputacionales.

De conformidad con la directriz, representar empresas sensibles la participación en controversias (por ejemplo, producción de armas que violan los principios humanitarios fundamentales a través de su uso normal, violaciones de los derechos humanos, daños ambientales severos, corrupción flagrante) y/o en sectores comerciales controvertidos (por ejemplo, petróleo y gas, carbón térmico, fabricación de tabaco).

Además, para las empresas que operan en el sector de los combustibles fósiles (es decir, petróleo y gas y carbón térmico), de acuerdo con la Estrategia de Cambio Climático del Grupo, el Grupo se compromete a no suscribir ninguna de estas nuevas actividades y eliminar gradualmente su exposición actual.

Como el compromiso asumido por la Directriz de Suscripción Responsable del Grupo se extiende al esfuerzo de trabajar junto con empresas/clientes y socios comerciales para crear conciencia sobre la gestión cuidadosa de sus factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) y gestionar los riesgos relacionados y desarrollar soluciones, en nuestra función de supervisión como accionista activo, apoyamos varias resoluciones de accionistas que pedían a las empresas que aumentaran la divulgación de las actividades relacionadas con el carbón, el petróleo y el gas, en relación con la exposición a los combustibles fósiles, las violaciones de los derechos humanos, la financiación de armas nucleares, la prevención del tabaco y las prácticas de marketing.

En la reunión de Altria Group, nos abstuvimos de apoyar una resolución de accionistas solicitando divulgación sobre la prevención del consumo de tabaco en menores de edad, ya que la empresa ya estaba brindando públicamente dicha información.

En la reunión de Equinor no apoyado una serie de resoluciones de accionistas que pedían a los inversores que ejerzan su juicio con respecto a las operaciones comerciales de la empresa, ya que esta es una prerrogativa de los directores. Sin embargo, apoyamos una resolución sobre energía renovable porque la encontramos en principio consistente con nuestros objetivos de descarbonización.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Au. & NZ. Banking Group Ltd.	16/12/21	Fossil Fuel Exposure	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF; GenItaPF; GTelLif
BHP Group Plc	14/10/21	Disclosure Concerning Coal, Oil and Gas Assets	SHA	Against	Against	For	Not passed	GTelLif
Commonwealth Bank of Australia	13/10/21	Report on Fossil Fuel Exposure	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF; GenItaPF
Equinor ASA	11/05/21	Barents Sea Exploration	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Cessation of All Exploration Activity	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Discontinuing Oil and Gas Exploration and Multiplying Green Investments	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Divestment from Overseas Business	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Move from Fossil Fuels to Renewable Energy	SHA	Against	Against	For	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Nuclear Energy	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Overseas Losses	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Equinor ASA	11/05/21	Renewable Energy Business Spin-Off	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
National Australia Bank Ltd.	17/12/21	Fossil Fuel Exposure	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF; GenItaPF; GTelLif
Alphabet Inc	02/06/21	Report on Government Takedown Requests	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Amazon.com Inc.	26/05/21	Report on Customer Due Diligence	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Northrop Grumman Corp.	19/05/21	Report on Human Rights Impact Assessments	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenIta
PNC Financial Services Group	27/04/21	Report on Risks Associated with Nuclear Weapons Financing	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Thomson-Reuters Corp	09/06/21	Human Rights Risk Report	SHA	Against	For	For	Not passed	GenItaPF
Altria Group Inc.	20/05/21	Report on Underage Tobacco Prevention and Marketing Practices	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Walgreens Boots Alliance Inc	28/01/21	Health Risks of Tobacco Sales During COVID-19	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Revolución digital y ciberseguridad

Descripción de Megatendencia de la Matriz

Vínculo con los ODS

N.º de votos
(A favor/En contra/
Abstención)

Positive

Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. Las innovaciones tecnológicas introducidas por la 4.ª revolución industrial como el big data, la inteligencia artificial, el Internet de las Cosas, la automatización y la cadena de bloques están transformando la economía real y los hábitos sociales difundiendo servicios altamente personalizados y accesibles. La transformación digital requiere nuevo know-how y habilidades, lo que se traduce en un cambio radical de los trabajos tradicionales y en nuevos actores del mercado. El crecimiento en complejidad, interdependencia y velocidad de innovación de las nuevas tecnologías digitales plantea desafíos asociados a la seguridad de los sistemas e infraestructuras de TI.



6 (6/0/0)

-

Controversias y sectores empresariales controvertidos

Las plataformas de redes sociales y la complejidad del panorama digital exponen a los ciudadanos de todas las edades tanto al intercambio involuntario de información falsa (información errónea), como a la creación y el intercambio deliberados de información que se sabe que es falsa (desinformación). La rápida propagación de información errónea y desinformación en línea se ha convertido en un problema público apremiante del siglo XXI que afecta a todos los que acceden a las redes en línea, así como a los que están fuera de línea. Sin tomar posición sobre el debate actual sobre si las plataformas de redes sociales no están haciendo lo suficiente o están haciendo demasiado, en la reunión anual de Meta (antes Facebook) apoyamos las solicitudes de los accionistas de mayor transparencia y coordinación.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Facebook Inc	26/05/21	Report on Reducing False and Divisive Information	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Explotación infantil en línea

La explotación sexual es un riesgo creciente para los niños que se ve exacerbado por los servicios en línea y las tecnologías móviles. Si bien se desconoce la escala total del abuso y la explotación sexual infantil en línea, la evidencia existente sugiere que debe ser motivo considerable de preocupación, según las estadísticas proporcionadas por la Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito (UNODC). Además, la pandemia también puede haber amplificado la amenaza, ya que tanto los niños como los delincuentes sexuales se vieron confinados en interiores y en línea durante largos períodos de tiempo. En la reunión anual de Meta (anteriormente Facebook), apoyamos una solicitud de los accionistas para evaluar si la supervisión, las políticas y las prácticas de la empresa son adecuadas.


Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Facebook Inc	26/05/21	Report on Online Child Exploitation	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Impactos en los derechos humanos de la tecnología de reconocimiento facial

El reconocimiento facial es un tipo de aplicación que utiliza análisis estadísticos y predicciones algorítmicas para medir e identificar automáticamente los rostros de las personas con el fin de realizar una evaluación o tomar una decisión. Aunque su uso es controvertido, ya que plantea riesgos para los derechos a la privacidad, la libertad, la democracia y la no discriminación, empresas privadas y gobiernos de todo el mundo ya están experimentando con dicha tecnología. El 6 de octubre de 2021, el Parlamento Europeo votó a favor de una resolución que prohíbe el uso de la tecnología de reconocimiento facial por parte de las fuerzas del orden en los espacios públicos. En la reunión anual de Amazon apoyamos una resolución que preguntaba cómo estaba mitigando la empresa los riesgos de violaciones de los derechos humanos y civiles, así como los riesgos financieros y operativos asociados a estos derechos. En la reunión de accionistas de Microsoft, aunque reconocimos la divulgación y las políticas sólidas de la empresa, incluido su compromiso de prohibir la venta de esta tecnología a los departamentos de policía de los EE. UU, que está pendiente de regulación federal, respaldamos la resolución de los accionistas que pide considerar evitar la venta de tecnología de reconocimiento facial a entidades gubernamentales.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Amazon.com Inc.	26/05/21	the Human Rights Impacts of Facial Recognition Technology	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Microsoft Corporation	30/11/21	Prohibition of Facial Recognition Technology Sales to Government Entities	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Transparencia y negocios con propósito

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)	Positive
Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. Las partes interesadas clave de las empresas, como inversores, consumidores y empleados, especialmente en Europa y con especial referencia a los <i>millennials</i> , están más atentas y son más exigentes con el propósito y las prácticas de sostenibilidad de las empresas. En este contexto, los requisitos normativos en materia de información y transparencia son cada vez mayores. Una empresa debe demostrar su capacidad de crear valor para todos sus grupos de interés, más allá de los accionistas. El creciente número de sociedades benéficas, cooperativas y empresas sociales demuestra esta tendencia.		41 (13/19/9)	9 propuestas de dirección no aprobadas sobre prácticas retributivas de ejercicios anteriores (votos consultivos); 3 consejeros calificados electos propuestos por los accionistas

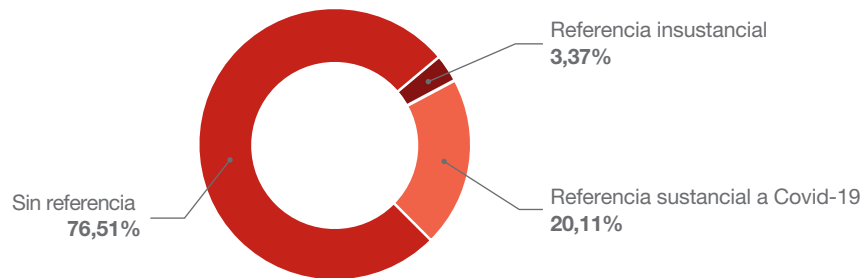
Propósito corporativo

En 2021, no hemos apoyado resoluciones de accionistas que pedían transformar la forma de algunas empresas de «regulares» a «sociedades de interés colectivo», siendo estas últimas una especie de entidad corporativa con fines de lucro que incluye un impacto positivo en la sociedad. De media, tales resoluciones de accionistas recibieron un apoyo de los accionistas por debajo del 3 %. Nuestra opinión es que las empresas de cualquier tipo deben tratar de promover la toma de decisiones corporativas responsables y sostenibles. En este sentido, en agosto de 2019, el CEO de Generali, entre otros 181 CEO de las principales empresas que cotizan en bolsa, firmó la Declaración sobre el propósito de una corporación emitida por la asociación Business Roundtable («BRT») debidamente enmendada para reflejar un enfoque mejorado en todos los grupos de interés de una empresa, en lugar de centrarse únicamente en el beneficio. Apoyamos ejemplos positivos como el Código de Comercio español, que exige que todas las grandes empresas sometan a votación consultiva anual un informe verificado por un auditor sobre cuestiones no financieras.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
3M Co.	11/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	GenItaPF
Alphabet Inc	02/06/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Bank Of America Corp.	20/04/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Blackrock Inc.	26/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Caterpillar Inc.	09/06/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Chevron Corp.	26/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Citigroup Inc	27/04/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Facebook Inc	26/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Goldman Sachs Group, Inc.	29/04/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta ;GenItaPF; GTelLif
Royal Bank Of Canada	08/04/21	Statement of Purpose	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAssPF
S&P Global Inc	05/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Salesforce.Com Inc	10/06/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
United Parcel Service, Inc.	13/05/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Wells Fargo & Co.	27/04/21	Becoming a Public Benefit Corporation	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

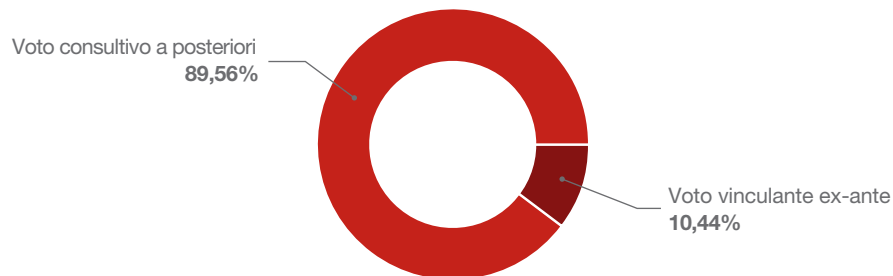
Indemnización

Tabla 16: DESGLOSE DE RESOLUCIONES INDEMNIZATORIAS REFERENTES A LA COVID-19



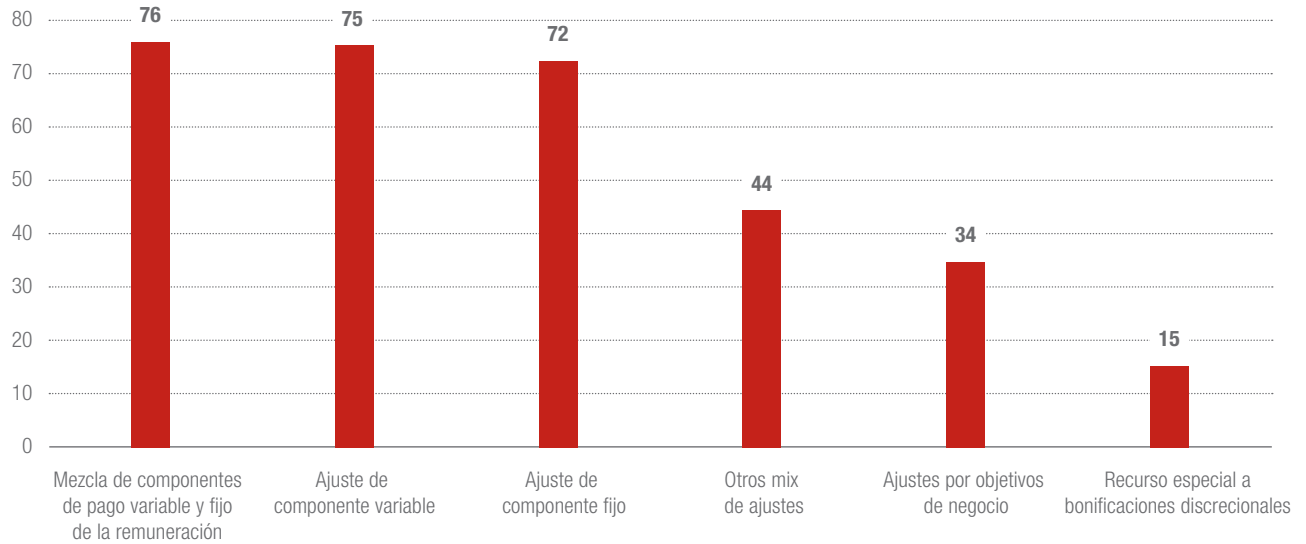
Tal y como se muestra en la tabla 17 a continuación, con respecto a la remuneración de los ejecutivos que se han visto afectados por la pandemia, la gran mayoría de las propuestas de dirección, 89,56 % (283), ha buscado el voto consultivo (ex-post) de los accionistas sobre las prácticas de remuneración ocurridas en 2020, mientras que el 10,44 % (33) solicitó un voto ex-ante para aprobar las políticas de remuneración recién emitidas.

Tabla 17: DESGLOSE POR TIPO (ASESORAMIENTO A POSTERIORI / VINCULACIÓN PREVIA) DE LAS RESOLUCIONES DE INDEMNIZACIÓN POR LA COVID-19



Hemos agrupado los ajustes relacionados con la pandemia en la indemnización de los directores ejecutivos en seis categorías: i) ajustes al componente variable (por ejemplo, cambios en las métricas, bonificación pagada en acciones diferidas en lugar de efectivo); ii) revisión del componente de remuneración fija; iii) combinación de ajustes a los componentes fijos y variables; iv) redefinición de objetivos de negocio; v) recurso especial a las primas discrecionales; vi) otras combinaciones (tabla 18).

Table 18: RESOLUCIONES DE COMPENSACIÓN RELACIONADAS CON EL COVID-19 DESGLOSADAS POR TIPO DE ENMIENDA PROPUESTA



Con respecto al comportamiento de voto de Generali, nuestros principios de voto ven con desagrado las manipulaciones y/o cambios posteriores en las prácticas de remuneración sin el consentimiento de los accionistas, invitando en cualquier caso a aplicar un enfoque caso por caso si hay eventos extraordinarios (como la pandemia).

En general, para 2021, nuestra tasa de disconformidad con respecto a la resolución sobre indemnización de ejecutivos fue del 25,08 %, con el siguiente desglose (tabla 19):

Table 19: TASA DE DESACUERDO CON LAS RESOLUCIONES DE INDEMNIZACIÓN POR TIPO (CONSULTIVAS A POSTERIORI / VINCULANTES PREVIAS)

Tipo de propuesta	Justificado por covid	Peso respecto al total	Tasa de desacuerdo
Vinculante	no	5,41%	10,59%
Consultivo	no	11,01%	38,27%
Vinculante	sí	0,76%	36,36%
Consultivo	sí	7,89%	43,82%
TOTAL		25,08%	

Con el fin de identificar los resultados de votación más significativos para ilustrar este documento, decidimos centrarnos en los votos de Generali que durante 2021 han contribuido al bloqueo (no aprobación) de las propuestas de remuneración presentadas por la dirección.

Las nueve resoluciones de indemnización (no aprobadas) que incluimos aquí se relacionan con votos ex-post (consultivos) sobre las prácticas de remuneración de los directores ejecutivos en 2020. Los principales motivos de desacuerdo han sido: 1) desconexión entre pago y rendimiento (Amadeus, Biogen, IBM, RioCan, Starbucks, Walgreens); y 2) ejercicio de ajustes discrecionales y/o mal justificados (Akzo, General Electric, Prologis).

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Akzo Nobel N.V.	22/04/21	Remuneration Report (Advisory)	MAN	For	For	Against	Not passed 49.7%	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; GenEsp; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Amadeus IT Group S.A.	16/06/21	Remuneration Report (Advisory)	MAN	For	Against	Against	Not passed 38.2%	GenEspPF; GenVie
Biogen Inc	02/06/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	For	Against	Not passed 49.4%	AllAss; AllAssPF; GenIta
General Electric Co.	04/05/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 42%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
IBM Corp.	27/04/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 47.9%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Prologis	29/04/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 49.9%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
RioCan RE Investment Trust	26/05/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 42%	GenItaPF
Starbucks Corp.	17/03/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 47%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Walgreens Boots Alliance Inc	28/01/21	Advisory Vote on Executive Compensation	MAN	For	Against	Against	Not passed 47.2%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Responsabilidad de los directores

Además de nuestros principios de votación sobre las características de la junta y el comité (es decir, composición, independencia, diversidad, habilidad, limitaciones de tiempo, separación de funciones, duración), reconocemos la responsabilidad de los directores caso por caso y basamos nuestro análisis en información material verificada. Siguiendo este enfoque, en línea con el año pasado, en 2021 no ratificamos los actos de la junta directiva y asesora de Daimler debido a la indicación del asesor apoderado respecto a la exposición continua de la empresa a riesgos legales, regulatorios y de reputación.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Daimler AG	31/03/21	Ratification of Management Board Acts	MAN	For	Abstain	Abstain	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssFr; GenEsp; GenEspPF; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Daimler AG	31/03/21	Ratification of Supervisory Board Acts	MAN	For	Abstain	Abstain	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssFr; GenEsp; GenEspPF; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie

Elección de directores calificados

De acuerdo con nuestros principios de votación, las habilidades de los candidatos a la junta deben ser adecuadas para cubrir las peculiaridades del negocio de la empresa en cuestión, teniendo en cuenta la posible opinión emitida por la junta directiva y/o el comité de nombramientos y la evidencia (si está disponible) de la autoevaluación de la junta. Evaluamos positivamente la inclusión en la junta de al menos un miembro con experiencia en ESG, ética o sostenibilidad.

Con respecto a tres empresas (Alphabet, Meta, Twitter) con un alto nivel de controversias sobre violaciones de derechos humanos, muchas de las cuales han resultado en amenazas regulatorias y acciones legales, así como otras preocupaciones sobre la independencia de la junta, apoyamos las resoluciones de los accionistas que solicitan nombrar candidatos a directores independientes, con un alto nivel de experiencia reconocido en derechos humanos y/o derechos civiles.

Sin embargo, en el caso de American Tower, no hemos apoyado la propuesta de los accionistas de crear un comité permanente para supervisar los asuntos de derechos humanos, ya que la compañía ya había designado a un director de sostenibilidad para el puesto.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Alphabet Inc	02/06/21	Human Rights/Civil Rights Expertise on Board	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
American Tower Corp.	26/05/21	Formation of a Human Rights Risk Oversight Committee	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Facebook Inc	26/05/21	Human Rights/Civil Rights Expertise on Board	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Twitter Inc	24/06/21	Human Rights/Civil Rights Expertise on Board	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Con respecto al clima, observamos que el activismo de los accionistas está obligando a las empresas a mejorar sus estrategias y también a aumentar la responsabilidad de la junta. En la reunión anual de 2021 de Exxon, la empresa fue desafiada principalmente por un activista y por los fondos de pensiones, con el objetivo de ayudar a la empresa a ir hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y nombrar nuevos directores para su junta, con experiencia profesional en estrategias de transición climática. La campaña también ha sido apoyada por nuestro voto y dio como resultado que tres de los cuatro directores propuestos fueran nombrados miembros de la junta. En la reunión de EDP-Energias apoyamos la propuesta de la dirección de elegir a cinco candidatos cualificados como consejeros de medioambiente y sostenibilidad.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Aena S.M.E. S.A.	27/04/21	Amendments to Articles (Sustainability and Climate Action Committee)	MAN	For	For	For	Passed	GenEspPF
EDP-Energias DE Portugal S.A.	14/04/21	Election of Environment and Sustainability Board	MAN	For	Abstain	Abstain	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssFr; Legu; GenEsp; Genlar; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Elect Alexander A. Karsner (Dissident Nominee)	SHA	Do not vote	For	For	Passed 73.1%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Elect Anders Runevad (Dissident Nominee)	SHA	Do not vote	Withhold	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Elect Gregory J. Goff (Dissident Nominee)	SHA	Do not vote	For	For	Passed 85.6%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exxon Mobil Corp.	26/05/21	Elect Kaisa Hietala (Dissident Nominee)	SHA	Do not vote	Withhold	For	Passed 90.7%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Vinculación de la remuneración de los ejecutivos con las prácticas de sostenibilidad

Evaluamos positivamente las políticas de remuneración que incluyen en la estructura de remuneración criterios de rendimiento no financieros, incluidos objetivos relacionados con la gestión eficaz de factores y riesgos materiales de sostenibilidad. En 2021, apoyamos varias propuestas de accionistas destinadas a vincular la remuneración de los ejecutivos con la diversidad y la inclusión, los objetivos climáticos y las métricas ESG. En la reunión de Banco Santander, apoyamos la entrega de premios a la transformación digital a los directores ejecutivos, ya que, junto con la «Innovación», la «Transformación digital» ha sido uno de los tres pilares de cambio que impulsan la estrategia 2021 de Generali (también confirmado en la estrategia 2022-2024 emitida recientemente). En Canadian National Railway no apoyamos una resolución de accionistas con respecto a las métricas de seguridad de los empleados, ya que la empresa ya había adoptado y publicado dichas métricas.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Banco Santander S.A.	25/03/21	Digital Transformation Award	MAN	For	For	For	Passed	AssGen; AllAss; AllAssPF; DifAutSin; EurAssIt; EurAssFr; GenEsp; GenEspPF; GenIta; GenItaPF; Gtel; GTelLif; GenVie
Alphabet Inc	02/06/21	Linking Executive Pay to Sustainability and Diversity	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Canadian National Railway Co.	27/04/21	Safety-centered Bonus System	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAssPF
General Motors Company	14/06/21	Net Zero Company Benchmark Executive Remuneration Indicator	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF
HCA Healthcare Inc	28/04/21	Impact of Quality Metrics on Executive Compensation	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; GenIta; GTelLif
Republic Services, Inc.	21/05/21	Report on Linking Executive Compensation to ESG Metrics	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenItaPF

Escasez de recursos y economía colaborativa

Descripción de Megatendencia de la Matriz

Vínculo con los ODS

N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)

Positive

Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. El aumento de la población y la explotación desmedida de los recursos naturales hacen necesaria la transición a modelos de consumo circular y responsable que reduzcan el uso de recursos y la producción de residuos. La innovación tecnológica y la difusión de estilos de vida más sostenibles fomentan la adopción de nuevos patrones de consumo y producción basados en la reutilización y el intercambio.



4 (4/0/0)


-

Cambio a la economía circular

Los modelos comerciales circulares están repensando los sistemas y procesos para reducir los desechos y las emisiones de gases de efecto invernadero. La transición a una economía circular reduce la presión sobre los recursos naturales, crea empleo y crecimiento sostenible y es un requisito previo para lograr el objetivo de neutralidad climática y detener la pérdida de biodiversidad. En 2021 abordamos algunas resoluciones de accionistas solicitando a la compañía que tomara medidas para informar sobre los préstamos que otorgó en los últimos años en apoyo a la economía circular. Si bien las empresas ya aportaron información importante sobre sus políticas, prioridades y consideraciones ambientales, votamos favorablemente a estas resoluciones para contribuir a la concienciación y el apoyo a esta nueva economía en crecimiento.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Bank Of Nova Scotia	13/04/21	Reporting Circular Economy Loans	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF; GenItaPF
Canadian Imperial Bank	08/04/21	Reporting Circular Economy Loans	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF
Royal Bank Of Canada	08/04/21	Reporting Circular Economy Loans	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF
Toronto Dominion Bank	01/04/21	Reporting Circular Economy Loans	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAssPF

Polarización de estilos de vida

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)	Positive
<p>Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. La mayor concienciación sobre la conexión entre salud, hábitos de vida y medio ambiente está favoreciendo la difusión de estilos de vida más saludables, basados en la prevención y la promoción proactiva del bienestar. Ejemplos de esto son la creciente atención a la alimentación saludable y a la actividad física. Sin embargo, entre los estratos sociales más vulnerables, los estilos de vida poco saludables y las conductas de riesgo continúan, si no aumentan, con la expansión de diferentes formas de adicción (drogas, alcohol, tabaco, juego compulsivo, adicción a Internet y teléfonos inteligentes), malestar mental, trastornos del sueño, hábitos alimentarios incorrectos y sedentarismo, con elevados costes humanos y sociales relacionados con el gasto sanitario, pérdida de producción y mortalidad precoz.</p>		4 (4/0/0)	-

Promoción de una alimentación saludable y cadena de suministro libre de antibióticos

Según la Organización Mundial de la Salud y UNICEF, los problemas nutricionales de los sectores más jóvenes de la población en la edad crucial del crecimiento, tanto en países desarrollados como en desarrollo, son uno de los desafíos de salud pública más graves del siglo XXI, que afecta a las personas de países con ingresos bajos y medios, particularmente en entornos urbanos, a un ritmo de rápido crecimiento.

En coherencia con las tendencias entre los consumidores y los reguladores (y en línea con la filosofía de algunos de nuestros últimos productos de seguros que permiten el descuento en su prima de seguro si los clientes adoptan un estilo de vida saludable), apoyamos resoluciones sobre alimentos y bebidas azucarados y su impacto en la salud. Sin embargo, en la junta general de McDonald, no apoyamos una resolución de los accionistas sobre la cadena de suministro libre de antibióticos, ya que descubrimos que la empresa ya estaba respondiendo al problema.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Coca-Cola Co	20/04/21	Report on Sugar and Public Health	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
McDonald's Corp	20/05/21	Report on Sugar and Public Health	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
McDonald's Corp	20/05/21	Use of Antibiotics and Study on Effects on Market	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
PepsiCo Inc	05/05/21	Report on External Public Health Costs	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
PepsiCo Inc	05/05/21	Report on Sugar and Public Health	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif

Inclusión de mujeres y minorías

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/ Abstención)	Positive
<p>Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. Las crecientes demandas por una mayor inclusión y empoderamiento de las diversidades relacionadas con género, etnia, edad, creencia religiosa, orientación sexual y condiciones de discapacidad en los diversos ámbitos de la vida social, desde el laboral hasta el de la representación política y la comunicación pública. Se ha puesto especial énfasis en el empoderamiento de las mujeres y la reducción de las brechas salariales y laborales de género. Sin embargo, ante estas tendencias se advierte un aumento de las formas de intolerancia, exclusión social y violencia, en particular contra las mujeres, las minorías étnicas y religiosas, los inmigrantes y las personas LGBTI+ y con discapacidad psíquica-física, especialmente en los sectores de menores ingresos y tramos sociales más bajos de la educación.</p>		40 (31/8/1)	4 solicitudes de accionistas aprobadas para informes de diversidad e inclusión

Informes de diversidad

En 2021, apoyamos las resoluciones de los accionistas en las reuniones anuales de algunas empresas de EE. UU., relacionadas con la diversidad de los empleados y que solicitaban que las empresas objetivo ofrecieran más información sobre la demografía de su fuerza laboral. Cuatro de cada diez resoluciones de accionistas que apoyamos han alcanzado la mayoría de votos.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
American Express Co.	04/05/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Passed 59.7%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTellLif
Berkshire Hathaway Inc.	01/05/21	Diversity and Inclusion Reports	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Caterpillar Inc.	09/06/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Charter Communications Inc.	27/04/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Charter Communications Inc.	27/04/21	EEO-1 Reporting	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
IBM Corp.	27/04/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	For	For	For	Passed 94.3%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Nike, Inc.	06/10/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Union Pacific Corp.	13/05/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Passed 81.4%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Union Pacific Corp.	13/05/21	EEO-1 Reporting	SHA	Against	For	For	Passed 86.4%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
United Parcel Service, Inc.	13/05/21	Diversity and Inclusion Report	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif

Otra serie de resoluciones de accionistas estaba centrada en solicitar auditorías para evaluar cómo las empresas estaban manejando sus impactos en las comunidades de minorías étnicas. A pesar de que dichas propuestas recibieron un apoyo relativamente fuerte por parte de los accionistas (un tercio de los votos, de media), lamentablemente ninguna de ellas alcanzó la mayoría. Sin embargo, las expectativas son altas para que el tema alcance un mayor consenso en los próximos años. Véase [aquí](#) el compromiso del Grupo Generali con la diversidad y la inclusión.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Amazon.com Inc.	26/05/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Bank Of America Corp.	20/04/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTellLif
Citigroup Inc	27/04/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Goldman Sachs Group, Inc.	29/04/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Johnson & Johnson	22/04/21	Racial Impact Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	GenItaPF
JPMorgan Chase & Co.	18/05/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Oracle Corp.	10/11/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
State Street Corp.	19/05/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	For	For	Not passed	GenItaPF
Wells Fargo & Co.	27/04/21	Racial Equity Audit	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif

Brecha salarial de diversidad

Asegurar una fuerza laboral comprometida, diversa y productiva es especialmente crítico para las empresas cuyas operaciones dependen significativamente del capital humano y las empresas deben asegurarse de que están abordando de manera significativa los problemas de diversidad e inclusión en sus comunidades y fuerzas laborales. Por esta razón, hemos apoyado varias propuestas de accionistas centradas en revisar el salario de los empleados y que apoyan la equidad salarial étnica. Véase [aquí](#) información sobre la política salarial de Generali.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Abbott Laboratories	23/04/21	Company Plan to Promote Racial Justice	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Amazon.com Inc.	26/05/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Amazon.com Inc.	26/05/21	Report on Promotion Data	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Biogen Inc	02/06/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta
Cigna Corp.	28/04/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Intel Corp.	13/05/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Microsoft Corporation	30/11/21	Implementation of the Fair Chance Business Pledge	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Microsoft Corporation	30/11/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Nike, Inc.	06/10/21	Median Gender and Racial Pay Equity Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif
Walmart Inc	02/06/21	Report on Alignment of Racial Justice Goals with Starting Pay	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTellLif

Diversidad en la junta (género)

En materia de diversidad de género, nos hemos enfrentado a algunos casos en los que hemos votado en contra del presidente de la comisión de nombramientos, tanto porque había cuestiones críticas de gobernanza (principalmente: independencia del consejo y miembros pertenecientes a muchas juntas), como teniendo en cuenta la indicación del asesor apoderado respecto a malas prácticas de diversidad de género.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Johnson Controls Int. plc	10/03/21	Elect Michael E. Daniels	MAN	For	For	Against	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Prologis	29/04/21	Elect Jeffrey L. Skelton	MAN	For	For	Against	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
PepsiCo Inc	05/05/21	Elect Daniel L. Vasella	MAN	For	For	Against	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Mondelez International Inc.	19/05/21	Elect Charles E. Bunch	MAN	For	For	Against	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
IntegraFin Holdings Plc	08/03/21	Elect Michael Howard	MAN	For	Against	Against	Passed	GenIta
Aveva Group plc	07/07/21	Elect Philip Aiken	MAN	For	Against	Against	Passed	AssGen

En Brown & Brown, encontramos que las mujeres estaban subrepresentadas, pero también que la tasa de independencia estaba por debajo de nuestro nivel esperado. Por lo tanto, al tener que abordar los problemas de reequilibrio del nivel de independencia de la junta sin comprometer más la representación de género, de acuerdo con nuestros principios de votación, decidimos apoyar solo a los directores no independientes del género menos representado.


Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Brown & Brown, Inc.	05/05/21	Elect Chilton D. Varner	MAN	For	For	For	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Brown & Brown, Inc.	05/05/21	Elect Toni Jennings	MAN	For	For	For	Passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif

En tres casos, no apoyamos las resoluciones de los accionistas sobre la diversidad de género en las juntas. En las reuniones de Royal Bank of Canada y Bank of Nova Scotia, declinamos apoyar una resolución de accionistas que proponía la adopción de un objetivo superior al 40 % para la composición de su junta directiva, ya que ambas juntas de los bancos ya habían logrado ese resultado.

En la reunión de Toronto Dominion Bank no apoyamos una propuesta similar de los accionistas, debido a la vaguedad del texto real de la resolución y, en cualquier caso, la composición de la junta ya bordeaba el 40 % de tasa de diversidad de género.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Bank Of Nova Scotia	13/04/21	Board Diversity Target	SHA	Against	Against	Abstain	Not passed	AllAssPF; GenItaPF
Royal Bank Of Canada	08/04/21	Board Diversity Target	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAssPF
Toronto Dominion Bank	01/04/21	Board Composition	SHA	Against	Against	Against	Not passed	AllAssPF

Complejidad regulatoria

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de votos (A favor/En contra/Abstención)	Positive
Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. La producción de leyes y mecanismos regulatorios especialmente para el sector financiero, con el fin de regular su complejidad y compartir la lucha contra las actividades económicas ilegales con los actores del sector está incrementando los costes para garantizar el cumplimiento normativo y una mayor integración y simplificación de los sistemas de gobernanza.		17 (17/0/0)	1 propuesta de accionista aprobada para que la empresa informe sobre el impacto de las cláusulas de arbitraje laboral que impiden el acceso de los empleados a los tribunales

Informe de preocupaciones

El Grupo Generali está firmemente comprometido a mantener un ambiente de trabajo libre de acoso, incluida la intimidación sexual y no sexual, la discriminación y las represalias por participar en actividades protegidas (como denunciar violaciones o participar en una investigación relacionada con presuntas violaciones de la ley, nuestro Código de Conducta u otra normativa interna). En coherencia con nuestros valores corporativos, apoyamos las propuestas de los accionistas dirigidas a revisar y/o implementar políticas corporativas de denuncia de irregularidades, contra el racismo y el acoso sexual. Véase [aquí](#) más información sobre los principios de Generali para negocios responsables.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Alphabet Inc	02/06/21	Third-Party Review and Report on Whistleblower Policies	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Comcast Corp	02/06/21	Independent Investigation and Report on Sexual Harassment	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Fedex Corp	27/09/21	Report on Racism in Company Culture	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Intel Corp.	13/05/21	Report on Racism in Company Culture	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Microsoft Corporation	30/11/21	Report on Effectiveness of Workplace Sexual Harassment Policies	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Mitsubishi UFJ FG, Inc.	29/06/21	Establishing a Helpline for Whistle-Blowing	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF
PayPal Holdings Inc	26/05/21	Report on Racism in Company Culture	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Riesgos comerciales y de la cadena de suministro

Las partes interesadas de una empresa deben evaluar la posible exposición a los riesgos regulatorios, legales y de reputación asociados con las prácticas comerciales de la empresa y la responsabilidad social corporativa en toda su cadena de suministro.

Apoyamos las resoluciones de los accionistas que buscan más divulgación y acciones correctivas sobre factores controvertidos de las prácticas de las empresas en las que se invierte y de su cadena de valor, como pedir que se tomen medidas para prevenir la infiltración de grupos del crimen organizado, solicitar divulgación sobre aspectos ambientales (bienestar animal, emisiones de refrigerantes) y el impacto social de las operaciones comerciales (derechos humanos, trabajo infantil, abuso del trabajo penitenciario, protección del patrimonio cultural). En cuanto a la gestión del capital humano, en la última reunión general anual de Goldman Sachs Group, Inc. apoyamos una resolución de accionistas que solicita a la empresa que prepare un informe sobre el uso de las disposiciones contractuales laborales que limitan los derechos de los empleados en reclamaciones relacionadas con el empleo; la resolución de los accionistas fue apoyada por una mayoría de votos (53,2 %).

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Alphabet Inc	02/06/21	Anticompetitive Practices	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Amazon.com Inc.	26/05/21	Anticompetitive Practices	SHA	Against	For	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Exelon Corp.	27/04/21	Child Labor Linked to Electric Vehicles	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenIta; GenItaPF; GTelLif
Fortescue Metals Group Ltd	09/11/21	Cultural Heritage Protection	SHA	Against	Against	For	Not passed	GenItaPF
Goldman Sachs Group, Inc.	29/04/21	Report on The Impact of Mandatory Arbitration Policies	SHA	Against	For	For	Passed 53,2%	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Home Depot, Inc.	20/05/21	Prison Labor	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
Mitsubishi UFJ FG, Inc.	29/06/21	Prohibiting Relationships with Anti-Social Forces	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF
Nike, Inc.	06/10/21	Human Rights Impact Assessment	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif
TJX Companies, Inc.	08/06/21	Report on Animal Welfare	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GTelLif
Walmart Inc	02/06/21	Refrigerants Report	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Degradación de la biodiversidad

Descripción de Megatendencia de la Matriz

Vínculo con los ODS

N.º de votos
(A favor/En contra/
Abstención)

Positive

Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. La rápida extinción de especies animales y vegetales, con un empobrecimiento de la diversidad biológica y del acervo genético, está asociada con la conversión de la tierra, el aumento de los niveles de contaminación y el cambio climático. El colapso progresivo de los ecosistemas naturales representa un riesgo creciente también para la salud humana, ya que perjudica la cadena alimentaria, reduce la resistencia a los patógenos y amenaza el desarrollo de comunidades y sectores económicos fuertemente dependientes de la biodiversidad. En este contexto, crece el activismo de la sociedad civil, la presión regulatoria y la supervisión de las autoridades, que amplían la responsabilidad de las empresas no solo en sus propias operaciones, sino también en su cadena de suministro.



1 (1/0/0)

-

Envases de plástico

Creemos que es importante que las empresas no solo tomen medidas para asegurarse de que están mitigando su contribución a la contaminación por plástico en la mayor medida posible, sino más ampliamente que incorporen la sostenibilidad en sus estrategias y modelo de negocio. Esto puede requerir abordar el problema no solo desde un punto de vista cualitativo, sino también cuantitativo. Por esta razón, apoyamos una resolución de accionistas que pedía a Amazon que incluyera información cuantitativa al informar sobre sus esfuerzos para limitar los impactos ambientales de sus envases de plástico.

Company	Meeting date	Resolution Description	Proponent*	Man. Rec.**	GL. Rec.**	Vote	Outcome***	Voting entity****
Amazon.com Inc.	26/05/21	Report on Plastic Packaging	SHA	Against	Against	For	Not passed	AllAss; AllAssPF; GenIta; GenItaPF; GTelLif

Incidencia política y colaboración

Esta página enumera nuestras actividades de divulgación más importantes en 2021, en colaboración con nuestras redes y con visibilidad externa, para influir en los creadores de estándares, los responsables de la formulación de políticas y otras partes interesadas.

Cambio climático

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de iniciativas
<p>Material de megatendencia para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. El calentamiento global debido al aumento de las emisiones provenientes de las actividades humanas está aumentando los eventos naturales extremos. Las políticas y los esfuerzos necesarios para limitar el calentamiento global por debajo de 1,5 °C conducirán a cambios radicales en los sistemas de producción y energía, transformando especialmente las actividades intensivas en carbono y fomentando las tecnologías limpias. En este contexto, algunos cambios serán inevitables, por lo que se requieren estrategias para adaptarse y reducir la vulnerabilidad al cambio climático.</p>		5



En el contexto de la iniciativa ILN sobre Clima, en noviembre de 2021 apoyamos la publicación [Climate Change Physical Risk Toolkit](#), una herramienta que ayuda a los propietarios y administradores de activos a comprender y administrar mejor los impactos físicos potenciales del cambio climático en sus inversiones. La publicación sigue los libros de herramientas de 2020: [Climate Change Mitigation and your portfolio: Practical Tools for Investors](#) y de 2019: [TCFD Implementation, Practical Insights and Perspectives from Behind the Scenes for Institutional Investors](#).



Orador invitado al seminario web Insurance Asset Risk Webinar «Rules of engagement for Net-Zero» 20.10.2021. Suponiendo que el cero neto no se logre a través de la tecnología de captura de carbono sino mediante un cambio en los modelos operativos, el compromiso de los inversores con las empresas será fundamental en los próximos 30 años hasta 2050. El seminario web analizó cómo las aseguradoras pueden desarrollar estrategias de participación efectivas.



Generali es signatario de la Declaración PRI de apoyo a la Directiva de informes de sostenibilidad corporativa de la UE 24.09.2021. En septiembre de 2021, el Grupo Generali, junto con otros 53 signatarios (que representan aproximadamente 9,2 billones de USD en AUM), firmaron una declaración conjunta para dar la bienvenida a la propuesta de la Comisión Europea de una nueva Directiva de informes de sostenibilidad corporativa (CSRD, por sus siglas en inglés) que revisa la Directiva de información no financiera (NFRD), y su objetivo de elevar la información de sostenibilidad al mismo nivel que la información financiera.





Generali es signataria de la Declaración de inversores globales a los gobiernos de 2021 sobre la crisis climática 09.09.2021. Mientras el mundo se preparaba para reunirse en la 26.ª Conferencia de las Partes sobre el Cambio Climático de las Naciones Unidas (COP26), 587 inversores signatarios con más de USD \$46 billones en activos firmaron una carta conjunta para alentar a todos los países a fortalecer significativamente sus contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés) para 2030 y para garantizar una transición planificada a emisiones cero para 2050 o antes.

THE NET-ZERO ASSET OWNER ALLIANCE

Tras apoyar la redacción y ser signatario del documento [Net-Zero Asset Owner Alliance Position Paper on Thermal Coal](#), publicado en noviembre de 2020, Generali ha contribuido a la redacción del «Protocolo inaugural de establecimiento de objetivos para 2025», publicado en enero de 2021. El protocolo establece explícitamente cómo los miembros individuales establecerán objetivos a corto plazo, que se lograrán en los próximos cinco años.


Inclusión de mujeres y minorías

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de iniciativas
Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. Las crecientes demandas por una mayor inclusión y empoderamiento de las diversidades relacionadas con género, etnia, edad, creencia religiosa, orientación sexual y condiciones de discapacidad en los diversos ámbitos de la vida social, desde el laboral hasta el de la representación política y la comunicación pública. Se ha puesto especial énfasis en el empoderamiento de las mujeres y la reducción de las brechas salariales y laborales de género. Sin embargo, ante estas tendencias se advierte un aumento de las formas de intolerancia, exclusión social y violencia, en particular contra las mujeres, las minorías étnicas y religiosas, los inmigrantes y las personas LGBTI+ y con discapacidad psíquica-física, especialmente en los sectores de menores ingresos y tramos sociales más bajos de la educación.	 	1



Dentro de la iniciativa «Diversidad en la Inversión», en junio de 2021 realizamos una aportación al último informe de ILN [Creating a more inclusive economy: Practical insights from global institutional investors](#). El informe proporciona una evaluación de las mejores prácticas, desafíos y oportunidades de los inversores institucionales en IDI (igualdad, diversidad e inclusión). El informe también explora cómo los esfuerzos en IDI contribuyen positivamente al rendimiento comercial.

Transparency and purpose-driven businesses

Descripción de Megatendencia de la Matriz	Vínculo con los ODS	N.º de iniciativas
Megatendencia muy relevante para la estrategia del Grupo y que tiene en cuenta las expectativas de los grupos de interés. Las partes interesadas clave de las empresas, como inversores, consumidores y empleados, especialmente en Europa y con especial referencia a los millennials, están más atentas y son más exigentes con el propósito y las prácticas de sostenibilidad de las empresas. En este contexto, los requisitos normativos en materia de información y transparencia son cada vez mayores. Una empresa debe demostrar su capacidad de crear valor para todos sus grupos de interés, más allá de los accionistas. El creciente número de sociedades benéficas, cooperativas y empresas sociales demuestra esta tendencia.		1



Conferenciante invitado en la Sapienza Università di Roma Facoltà di Economia, curso «Management delle imprese», 15.11.2021. Cooperamos activamente con institutos de educación superior, ya que al promover nuestro enfoque de propiedad activa contribuimos a agregar valor a la sociedad, permitiéndonos al mismo tiempo prever posibles tendencias y aportar nuevos conocimientos a nuestras actividades.

Apéndice

Lista de abreviaturas de entidades con derecho a voto

AllAss	Alleanza Assicurazioni S.p.A.
AllAssPF	Alleanza Assicurazioni S.p.A. – Almeglio – Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita
AssGen	Assicurazioni Generali S.p.A.
DifAutSin	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. Di Assicurazione
EurAssFr	Europ Assistance S.A.
EurAssIt	Europ Assistance Italia S.p.A.
GenEsp	Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros
GenEspPF	Cada uno de los siguientes: Generali España - Generali Uno, Fondo de Pensiones Generali España - Generali Dos, Fondo de Pensiones Generali España - Generali Cuatro, Fondo de Pensiones Generali España - Generali Empleo Uno, Fondo de Pensiones Generali España - Generali Empleo Tres, Fondo de Pensiones Generali España - Generali Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria
GenIar	Generali Iard S.A.
GenIta	Generali Italia S.p.A.
GenItaPF	Generali Italia S.p.A. – Generali Global - Fondo pensione aperto a contribuzione definita
GenVie	Generali Vie S.A.
Gtel	Genertel S.p.A.
GTelLif	Genertellife S.p.A.
GFACar	GFA Caraibes
Lequ	L'Equite SA Cie d'Assurances et Reass. Contre les risques de toute nature

Lista de tablas

Tabla 1	Desglose de reuniones por instrumento financiero
Tabla 2	Inversiones de capital del Grupo Generali a 31.12.2020
Tabla 3	Distribución de reuniones por área geográfica
Tabla 4	Desglose de reuniones por país
Tabla 5	Desglose de resoluciones por tema
Tabla 6	Correlación por tema entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis
Tabla 7	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis
Tabla 8	Distribución de votos (a favor / en contra / abstención) emitidos en 2021
Tabla 9	Distribución de votos (a favor / en contra / abstención) emitidos en 2020
Tabla 10	Correlación por tema entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección
Tabla 11	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección
Tabla 12	Desglose de votos más significativos por área temática
Tabla 13	Votos más significativos según la Matriz de Materialidad del Grupo
Tabla 14	Desglose de votos más significativos por país
Tabla 15	Distribución más significativa de votos A favor / En contra / Abstención
Tabla 16	Desglose de resoluciones indemnizatorias referentes a la covid-19
Tabla 17	Desglose por tipo (asesoramiento ex-post / vinculación ex-ante) de las resoluciones de indemnización por la covid-19
Tabla 18	Desglose de las resoluciones de indemnización relacionadas con la covid-19 por tipo de modificación propuesta
Tabla 19	Tasa de desacuerdo con las resoluciones de indemnización por tipo (consultivas <i>ex-post</i> / vinculantes <i>ex-ante</i>)

Glosario

Abogado apoderado

Especialista que una firma contrata para ayudar a los emisores a recopilar votos por poder. Los abogados apoderados utilizan listas de accionistas para comunicarse de manera proactiva con ellos y explicar las propuestas y alentar la votación. En última instancia, el trabajo del abogado es aumentar el voto de los accionistas.

Acceso no mediado a la información

Factor ESG monitorizado por el Grupo; se refiere a la creciente velocidad, facilidad y cantidad de información compartida entre personas, gobiernos y empresas gracias a la difusión de las nuevas tecnologías de la comunicación, las redes sociales y las plataformas web. De esta forma, el conocimiento es cada vez más accesible, multidireccional, intergeneracional y de escala global, y está transformando la forma en la que las personas se forman opiniones y se influyen mutuamente. Las fuentes de información tradicionales, como periódicos, escuelas, partidos e instituciones religiosas, están experimentando un redimensionamiento de su papel en la mediación del conocimiento, con consecuencias para el control de la confiabilidad de la información que circula y para la manipulación de la opinión pública, como lo demuestra el fenómeno de las fake news.

Accionista

Individuo(s) que posee(n) valores en una empresa.

Activos de Terceros Bajo Gestión, TP AUM (por las siglas en inglés)

Activos gestionados por el Grupo por cuenta de sus clientes institucionales y minoristas, compañías de seguros y fondos de pensiones.

Acuerdo de París

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

Agencia Internacional de la Energía (AIE)

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

Apoderado o agente

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

Apoderado (o firma apoderada)

Ofrece servicios a los accionistas para que voten sus acciones en las asambleas de accionistas de, por lo general, empresas que cotizan en bolsa. Los servicios típicos proporcionados incluyen traducción de agenda, suministro de software de gestión de votos, desarrollo de políticas de votación, investigación de empresas y administración de votos, incluida la ejecución de votos.

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

Reunión entre los tenedores de un bono corporativo, convocada de conformidad con los términos de la deuda.

Beneficiario efectivo

Verdadero propietario de valores que pueden ser emitidos o registrados a nombre de otro, como un nominatario.

Brecha salarial de género

Diferencia entre el salario base medio de hombres y mujeres en toda la organización, independientemente de los roles. Se calcula aplicando una metodología común de Grupo como un porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, la brecha muestra que el género femenino es el más compensado; y viceversa, si el resultado es negativo, la brecha muestra que el género masculino es el más compensado.

Cambio climático

Factor ESG material para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere al calentamiento global debido al aumento de las emisiones de gases de efecto invernadero provenientes de las actividades humanas, que está intensificando los eventos naturales extremos como inundaciones, tormentas, aumento del nivel del mar, sequías, incendios forestales y olas de calor, con repercusiones en los ecosistemas naturales, la salud humana y la disponibilidad de los recursos hídricos. Las políticas y los esfuerzos necesarios para limitar el calentamiento global por debajo de 1,5 °C a través de la descarbonización de la economía conducirán a cambios radicales en los sistemas de producción y energía, transformando especialmente las actividades, sectores y países intensivos en carbono y fomentando el desarrollo de las tecnologías limpias. Aunque dichos esfuerzos puedan ser efectivos, algunos cambios serán inevitables, por lo que se requieren estrategias para adaptarse y reducir la vulnerabilidad al cambio climático.

Climate Action 100+

Iniciativa de los inversores para garantizar que los mayores emisores de gases de efecto invernadero del mundo tomen las medidas necesarias sobre el cambio climático. Los inversores están pidiendo a las empresas que mejoren la gobernanza sobre el cambio climático, reduzcan las emisiones y fortalezcan las divulgaciones financieras relacionadas con el clima.

Compensación de carbono

En términos generales se refiere a una reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, o un aumento en el almacenamiento de carbono (por ejemplo, a través de la restauración de la tierra o la plantación de árboles), que se utiliza para compensar las emisiones que ocurren en otros lugares.

Complejidad regulatoria

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere al incremento en la producción de leyes y mecanismos regulatorios especialmente para el sector financiero, con el fin de regular su complejidad y compartir la lucha contra las actividades económicas ilegales con los actores del sector. Por tanto, los costes para garantizar el cumplimiento normativo y la necesidad de una mayor integración y simplificación de los sistemas de gobernanza son cada vez mayores.

Compromiso

Diálogo activo a largo plazo entre inversores y empresas sobre factores ambientales, sociales y de gobernanza. El resultado de los esfuerzos de compromiso se comunica a los analistas, administradores de cartera y clientes, lo que les permite incorporar esta información en sus decisiones de inversión.

Convención marco de las Naciones Unidas sobre el cambio climático (UNFCCC)

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

COP26

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

Créditos de carbono

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

Desigualdades crecientes

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere a la creciente brecha en la distribución de la riqueza entre los grupos sociales y, más en general, a la polarización en el acceso a las oportunidades de autodeterminación. Estas tendencias van acompañadas de una disminución de la movilidad social, lo que conduce a una permanencia prolongada en el estado de pobreza y exclusión, relacionada principalmente con las condiciones socioeconómicas del hogar de origen.

Director

Personas individuales elegidas por los accionistas de una sociedad anónima que llevan a cabo determinadas funciones establecidas en los estatutos.

Directiva de derechos de los accionistas II (SRD II)

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

Directriz de Propiedad Activa del Grupo

La directriz, actualizada por última vez en febrero de 2021, se ha elaborado en cumplimiento del art. 3g de la Directiva (UE) 2017/828 por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo relativo a las obligaciones introducidas en materia de política de implicación de inversores institucionales, y tiene debidamente en cuenta las mejores prácticas de los estándares internacionales a los que se adhiere el Grupo.

Empleados

Todas las personas directas del Grupo al final del período, incluyendo directivos, empleados, vendedores en nómina y personal auxiliar.

Empresas del sector de arenas bituminosas

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

Empresas del sector del carbón

Si se identifican como emisores del sector del carbón:

- empresas para las que más del 20 % de los ingresos se derivan del carbón;
- empresas para las que más del 20 % de la producción de electricidad proviene del carbón;
- empresas para las que la capacidad instalada de generación de electricidad con carbón sea superior a 5 GW;
- empresas que extraen más de 10 millones de toneladas de carbón al año;
- empresas que participen activamente en la construcción de nueva capacidad de carbón (plantas de carbón) para una producción superior a 0,3 GW;

Si se identifican como clientes del sector del carbón:

- empresas para las que más del 30 % de los ingresos se derivan del carbón;
- empresas para las que más del 30 % de la producción de electricidad proviene del carbón;
- empresas que extraen más de 20 millones de toneladas de carbón al año;
- empresas que participan activamente en la construcción de nueva capacidad de carbón (plantas de carbón) según lo identificado por Urgewald en su lista de los 120 principales desarrolladores de plantas de carbón.

Escasez de recursos y economía colaborativa

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere al aumento de la población mundial y la explotación desmedida de los recursos naturales como el suelo, las aguas terrestres, las materias primas y los recursos alimentarios que hacen necesaria la transición hacia modelos de consumo circulares y responsables que reduzcan el uso de recursos y la producción de residuos. La innovación tecnológica y la difusión de estilos de vida más sostenibles fomentan la propagación de nuevos patrones de consumo y producción basados en el préstamo de vehículos, la covivienda, el trabajo cooperativo y la financiación colaborativa.

ESG

Siglas que califican los aspectos relacionados con el medio ambiente, sociales y de gobernanza corporativa.

Exposición de seguros al sector de los combustibles fósiles

Se refiere a la suscripción de riesgos de P&C relacionados con empresas del sector del carbón y/o relacionados con la explotación/extracción de petróleo y gas, si no son residuales con respecto a la actividad principal del cliente.

Fecha de reunión

Fecha en la que una empresa celebra su junta de accionistas.

Fondo de pensiones abierto

Régimen que proporciona rentas de jubilación, sin restricción de afiliación.

Fondo unit-linked

Fondo de inversión vinculado a un plan emitido por una compañía de seguros, dividido en partes iguales. Cuando los asegurados ponen dinero en su inversión, compran unidades de la compañía. Cuando los asegurados retiran dinero del fondo, vuelven a vender sus unidades a la empresa.

Gases de efecto invernadero o GEI

Gases compuestos que atrapan el calor o la radiación de onda larga en la atmósfera. Su presencia en la atmósfera calienta la superficie de la Tierra.

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

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

Glass Lewis (Glass, Lewis & Co.)

Una empresa estadounidense de servicios de asesoría por poderes. Glass Lewis ofrece servicios de gobernanza que respaldan el compromiso entre inversores institucionales y corporaciones a través de sus investigaciones, administración de voto por poder y plataformas tecnológicas.

Huella de carbono

Emissiones de carbono de una cartera normalizadas por el valor de mercado de la cartera, expresado en toneladas de CO₂e/millones € invertidos.

Igualdad salarial

Diferencia entre el salario base medio de mujeres y hombres para roles comparables, comparando mujeres y hombres pertenecientes a la misma función laboral y nivel de la organización. Se calcula aplicando una metodología común de Grupo como un porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres para roles comparables, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, la brecha muestra que el género femenino es el más compensado; y viceversa, si el resultado es negativo, la brecha muestra que el género masculino es el más compensado.

Inclusión de mujeres y minorías

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los accionistas; se refiere a las crecientes demandas por una mayor inclusión y empoderamiento de las diversidades relacionadas con género, etnia, edad, creencia religiosa, orientación sexual y condiciones de discapacidad en los diversos ámbitos de la vida social, desde el laboral hasta el de la representación política y la comunicación pública. Se ha puesto especial énfasis en el empoderamiento de las mujeres y la reducción de las brechas salariales y laborales de género. Sin embargo, ante estas tendencias se advierte un aumento de las formas de intolerancia, exclusión social y violencia, en particular contra las mujeres, las minorías étnicas y religiosas, los inmigrantes y las personas LGBTI+ y con discapacidad psíquica-física, especialmente en los sectores de menores ingresos y tramos sociales más bajos de la educación.

Índice de diversidad e inclusión, índice D&I

Mide el progreso del Grupo en comparación con las ambiciones de Diversidad e Inclusión 2021, es decir, objetivos establecidos internamente sobre género, generaciones, culturas e inclusión a través de ocho indicadores: mujeres directivas, talento femenino, talento menor de 35, empleados de nueva incorporación con edad media inferior a 30 años, Nuevo Índice, talentos con experiencia internacional, entidades organizativas con política de trabajo inteligente y entidades organizativas con planes de acción local sobre discapacidad.

Inestabilidad geopolítica y financiera

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere al debilitamiento del multilateralismo y del mecanismo tradicional de gobernanza global que está provocando un aumento de la tensión entre los países y el resurgimiento del proteccionismo comercial y el populismo. Asociado al cambiante equilibrio geopolítico –con complejas relaciones de causa y efecto– encontramos el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y un escenario de continua disminución de las tasas de interés. El debilitamiento de la iniciativa de las instituciones políticas tradicionales se compensa con el surgimiento de coaliciones y mecanismos de coordinación global promovidos por el sector privado y la sociedad civil.

Informe anual

Informe que se prepara anualmente para mostrar un resumen de la información financiera.

Iniciativa Science Based Target (SBTi)

Colaboración entre Carbon Disclosure Project (una organización internacional sin ánimo de lucro con sede en Reino Unido), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Instituto de Recursos Mundiales y el Fondo Mundial para la Naturaleza. Desde 2015, más de mil empresas se han unido a la iniciativa para establecer un objetivo climático basado en la ciencia.

Informe integrado

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

Inversiones de capital

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

Inversiones verdes y sostenibles

Inversiones que apoyan proyectos verdes y/o sociales, con el objetivo explícito de crear un impacto positivo y contribuir a los objetivos de desarrollo sostenible de Naciones Unidas.

Inversor activista

Individuo o grupo que compra una participación significativa en una empresa pública para influir en cómo se administra la empresa.

Investor Leadership Network (ILN)

Red lanzada en el G7 de 2018 para facilitar y acelerar la colaboración de los principales inversores mundiales en cuestiones clave relacionadas con la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo. Como red líder de inversores que toman medidas para las personas, el planeta y la prosperidad, el grupo liderado por el CEO está compuesto por 13 inversionistas institucionales globales que representan a seis países, con más de 9 billones de \$ en activos bajo gestión.

Lucha de poder (o concurso de poder, batalla de poder, guerra de poder)

Esfuerzo del accionista o grupo de accionistas de una corporación para convencer a otros accionistas de que emitan sus votos corporativos de la manera que prefieren los accionistas instados, a menudo en contra de otros accionistas o de las recomendaciones de la dirección.

Migraciones y nuevos hogares

Factor ESG monitorizado por el Grupo; se refiere a los fenómenos migratorios y de mayor movilidad internacional que están ampliando la diversidad cultural de las sociedades globalizadas modernas y están transformando las preferencias y el mercado de los consumidores, el lugar de trabajo y el debate político. También el perfil de la familia moderna está cambiando profundamente con un aumento significativo de los hogares compuestos por una sola persona y de las familias monoparentales debido a la mayor emancipación de la mujer, el aumento de las separaciones, la mayor esperanza de vida y la urbanización. Como resultado, los hábitos de consumo, la distribución de los recursos y los mecanismos de mitigación del riesgo social están cambiando, y está creciendo la vulnerabilidad de los hogares unipersonales ante situaciones de carencia, como la pérdida del empleo o la enfermedad.

Net-Zero Asset Owner Alliance (NZ AOA)

Grupo internacional de 69 inversores institucionales con 10,4 billones de \$ de activos bajo gestión, cumpliendo un compromiso audaz de hacer la transición de sus carteras de inversión a cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050, consistente con un aumento de la temperatura de máximo 1,5 grados centígrados por encima de las temperaturas preindustriales.

Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (u Objetivos Globales, o ODS de la ONU)

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

Orden del día

Las propuestas presentadas por un emisor para ser votadas por los accionistas.

Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC)

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

Pandemias y eventos extremos

Factor ESG material para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere a que la concentración poblacional y las deficiencias en los mecanismos de protección de la población y manejo de emergencias están incrementando los riesgos asociados a eventos extremos, tales como terremotos y tsunamis, pandemias y emergencias sanitarias, así como otras catástrofes provocadas por el hombre, como incidentes tecnológicos, radiológicos y terrorismo. Se requiere fortalecer el sistema de prevención, preparación y respuesta a estos eventos para aumentar la resiliencia de los territorios y comunidades afectados.

Panel intergubernamental de las Naciones Unidas sobre el cambio climático (UN IPCC)

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

Polarización de estilos de vida

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere a la mayor conciencia de la conexión entre la salud, los hábitos de vida y el medio ambiente, lo que está favoreciendo la difusión de estilos de vida más saludables, basados en la prevención y promoción proactiva del bienestar, especialmente en los grupos sociales de mayores ingresos y educación. Ejemplos de esto son la creciente atención a la alimentación saludable y a la actividad física. Sin embargo, entre los estratos sociales más vulnerables, los estilos de vida poco saludables y las conductas de riesgo continúan, si no aumentan, con la expansión de diferentes formas de adicción (drogas, alcohol, tabaco, juego compulsivo, adicción a Internet y teléfonos inteligentes), malestar mental, trastornos del sueño, hábitos alimentarios incorrectos y sedentarismo, con elevados costes humanos y sociales relacionados con el gasto sanitario, la pérdida de producción y la mortalidad precoz.

Principios de las Naciones Unidas para la inversión responsable (UN PRI)

Red internacional de inversores apoyada por las Naciones Unidas que trabajan juntos para implementar los principios para la inversión responsable.

Principios para el empoderamiento de las mujeres (WEP) del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

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

Propiedad activa

El uso de los derechos y la posición de propiedad para influir en las actividades o el comportamiento de las empresas participadas. La propiedad activa se puede aplicar de manera diferente en cada clase de activo. Para inversiones de capital, incluye actividades de participación y votación.

Propietario de activos

Quien posee las inversiones y asume los riesgos relacionados.

Propuesta o resolución

Un punto del orden del día, presentado por la dirección o los accionistas de una empresa.

Propuesta o resolución de la dirección

Un punto del orden del día, presentado por la dirección de una empresa.

Propuesta o resolución de los accionistas

Una resolución presentada por un accionista, para ser votada en el orden del día.

Provisiones matemáticas

Es la cantidad que deberá destinar la compañía de seguros para hacer frente a sus obligaciones futuras con los asegurados.

Revolución digital y ciberseguridad

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés; se refiere a las innovaciones tecnológicas introducidas por la cuarta revolución industrial, incluyendo big data, inteligencia artificial, el Internet de las Cosas, la automatización y la cadena de bloques que están transformando la economía real y los hábitos sociales con la difusión de servicios con un alto nivel de personalización y accesibilidad. La transformación digital requiere nuevo know-how y habilidades, lo que se traduce en un cambio radical de los trabajos tradicionales y en la aparición de nuevos actores en el mercado. El crecimiento en complejidad, interdependencia y velocidad de innovación de las nuevas tecnologías digitales plantea desafíos asociados a la seguridad de los sistemas e infraestructuras de TI.

Resolución o propuesta

Un punto del orden del día, presentado por la dirección o los accionistas.

Sostenibilidad

Concepto político amplio en el discurso público mundial y del que se cree que consta de al menos tres «dimensiones» o «pilares» principales: la dimensión ambiental, económica y social.

Taxonomía

Consúltese taxonomía de la UE.

Taxonomía de la UE

Sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas ambientalmente sostenibles. Podría desempeñar un papel importante ayudando a la UE a aumentar la inversión sostenible e implementar el Pacto Verde Europeo. La taxonomía de la UE proporcionaría a las empresas, los inversores y los responsables políticos definiciones apropiadas para las cuales las actividades económicas pueden considerarse ambientalmente sostenibles. De esta forma, debería crear seguridad para los inversores, proteger a los inversores privados del greenwashing, ayudar a las empresas a ser más respetuosas con el clima, mitigar la fragmentación del mercado y ayudar a trasladar las inversiones allí donde más se necesitan.

Transparencia y negocios con propósito

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y teniendo en cuenta las expectativas de los accionistas; se refiere al hecho de que los accionistas clave de las empresas, como inversores, consumidores y empleados, especialmente en Europa y con especial referencia a los millennials, están más atentos y son más exigentes con el propósito y las prácticas de sostenibilidad de las empresas. Además, los requisitos regulatorios para las empresas en términos de información y transparencia son cada vez mayores, por lo que es cada vez más esencial que una empresa demuestre su capacidad para crear valor para todos sus grupos de interés, más allá de los accionistas. El creciente número de sociedades benéficas, cooperativas y empresas sociales demuestra esta tendencia.

UNEP FI (Principios para la Iniciativa de Seguros Sostenibles)

Lanzados en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible de 2012, los principios para los seguros sostenibles (PSI) de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) sirven como un marco global para que la industria de seguros aborde los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobernanza. Respaldados por el secretario general de la ONU, los principios han dado lugar a la mayor iniciativa de colaboración entre la ONU y la industria de seguros: la iniciativa PSI. Más de 200 organizaciones en todo el mundo han adoptado los cuatro principios para

los seguros sostenibles, incluidas aseguradoras que representan más del 25 % del volumen de primas mundial y 14 billones de \$ en activos bajo gestión. Los principios forman parte de los criterios de la industria aseguradora de los índices de sostenibilidad Dow Jones y FTSE4Good.

La visión de la iniciativa PSI es la de un mundo consciente del riesgo, donde se confía en la industria de seguros y esta desempeña plenamente su papel para permitir una sociedad saludable, segura, resiliente y sostenible. El propósito de la iniciativa PSI es comprender, prevenir y reducir mejor los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza, y gestionar mejor las oportunidades para brindar una protección contra riesgos confiable y de calidad.

Urbanización

Factor ESG monitorizado por el Grupo; se refiere a la tendencia de la población humana a concentrarse en áreas urbanas. Hoy, más del 70 % de los europeos vive en ciudades, y esta cantidad debería superar el 80 % para el año 2050. Al mismo tiempo, a lo largo de los años se ha acelerado la compra de suelo para convertir suelo natural en áreas urbanizadas. Junto con su expansión, las ciudades se ven obligadas a asumir desafíos cada vez más urgentes, como la inclusión social en la periferia y la falta de vivienda adecuada, la congestión y la contaminación del aire. Por lo tanto, serán necesarias inversiones considerables para la regeneración urbana y para modernizar las infraestructuras y los sistemas de movilidad en base a una planificación más sostenible.

Voto por delegación

Forma de votación mediante la cual un miembro de un órgano decisorio puede delegar su poder de voto en un representante, para permitir el voto en su ausencia.

Contactos

Inversiones Sostenibles y Gobernanza del Grupo

activeownership@generali.com

Gerente: Francesco Sola

Informe de propiedad activa 2021 de Assicurazioni Generali SpA
preparado por Inversiones Sostenibles y Gobernanza del Grupo

El documento está disponible en

www.generali.com

Concepto, diseño e ilustraciones

Loud Adv

