

INFORME DE PROPIEDAD ACTIVA 2025



PREFACIO

Grupo Generali – Informe del Grupo sobre Participación Activa 2025 emitido de conformidad con la normativa italiana* que aplica la Directiva II sobre Derechos de los Accionistas (SRD II), Directiva 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 relativo al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas.

Descargo de responsabilidad:

Este informe se emite en beneficio de todas las entidades aseguradoras del Grupo Generali y de los fondos de pensiones del Grupo, indistintamente, aunque la obligación de información prevista por la Directiva SRD II está destinada a aplicarse únicamente a los “inversores institucionales” definidos como: (i) entidades que realicen actividades de seguro de vida en el sentido de los puntos (a), (b) y (c) del artículo 2(3) de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y de reaseguro tal como se define en el punto (7) del artículo 13 de dicha Directiva, siempre que dichas actividades cubran obligaciones de seguro de vida y que no estén excluidas en virtud de esa Directiva; (ii) instituciones de previsión para la jubilación profesional comprendidas en el ámbito de aplicación de la Directiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo y del Consejo, de conformidad con su artículo 2, salvo que un Estado miembro haya optado por no aplicar dicha Directiva, total o parcialmente, a esa institución de conformidad con el artículo 5 de la misma. Aunque la obligación de información prevista por la Directiva SRD II se limita a las inversiones en sociedades cuyas acciones estén admitidas a negociación en mercados regulados de los Estados miembros de la Unión Europea, el presente informe también se refiere a acciones admitidas a negociación en mercados regulados no pertenecientes a la Unión Europea, a participaciones en sociedades no cotizadas y a inversiones en bonos corporativos. Este documento no informa sobre otras clases de activos (p. ej., inmobiliario, instrumentos soberanos) ni sobre el compromiso con / la selección de gestores de activos.

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

Cualquier término no definido en el texto del informe tendrá el significado que se le atribuye en el Glosario.

ÍNDICE

REFACIO	3
PRÓLOGO	4
PROPIEDAD ACTIVA DEL GRUPO GENERALI EN 2025	5
VISIÓN GENERAL DE LAS ACTIVIDADES DE PARTICIPACIÓN ACTIVA	6
CÓMO INCORPORAMOS LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA PARTICIPACIÓN ACTIVA	7
TEMAS ESTRATÉGICOS	8
DESCARBONIZACIÓN DE LA CARTERA	8
INTERACCIÓN.....	8
VOTACIÓN.....	15
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES.....	18
BIODIVERSIDAD	19
INTERACCIÓN.....	19
VOTACIÓN.....	22
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES.....	23
DIVERSIDAD, IGUALDAD E INCLUSIÓN (DE&I DE GÉNERO)	24
INTERACCIÓN.....	24
VOTACIÓN.....	27
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES.....	28
SEGUIMIENTO Y PROMOCIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES	29
INTERACCIÓN.....	29
VOTACIÓN.....	31
ACTIVIDADES INSTITUCIONALES.....	38
ASPECTOS DESTACADOS DE LA INTERACCIÓN Y TENDENCIAS CLAVE	39
TENDENCIAS CLAVE 2025	39
VISIÓN GENERAL DE NUESTRAS INTERACCIONES	39
PERÍMETRO DE NUESTRAS INTERACCIONES	40
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTRAS INTERACCIONES	40
ASPECTOS DESTACADOS DE LA VOTACIÓN Y TENDENCIAS CLAVE	42
TENDENCIAS CLAVE 2025	42
VISIÓN GENERAL	43
MATERIALIDAD Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE NUESTRAS VOTACIONES	43
NUESTRO ENFOQUE	44
NUESTRO USO DE ASESORES DE VOTO	45
NUESTRO COMPORTAMIENTO DE VOTO	46
SOBRE LAS RECOMENDACIONES DE LA DIRECCIÓN	47
SOBRE LAS PROPUESTAS DE LOS ACCIONISTAS	49
SOBRE LAS VOTACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS	50
APÉNDICE	52
LISTA DE ABREVIATURAS DE LAS ENTIDADES DE VOTO	52
LISTA DE TABLAS	52
GLOSARIO	53

PRÓLOGO

Este informe ofrece una visión integral de las actividades de participación activa del Grupo Generali a lo largo de 2025, garantizando transparencia y rendición de cuentas ante nuestros grupos de interés. Abarca las actividades de votación, los esfuerzos de interacción y la participación en iniciativas colaborativas, reflejando cómo la gestión responsable (stewardship) está integrada en el enfoque de inversión del Grupo.

El año marca el inicio del nuevo ciclo estratégico de Generali, “Lifetime Partner 27: Driving Excellence” (2025–2027), y los resultados de la Evaluación de Doble Materialidad del Grupo 2024–2026, realizada en línea con la Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD).

En este marco, el cambio climático sigue siendo una prioridad estratégica central. La votación y la interacción continúan siendo palancas clave para abordar los riesgos de transición y físicos, promover vías de transición creíbles y reforzar la resiliencia de la cartera. En este contexto, también se presta una atención creciente a la adaptación climática y a consideraciones de resiliencia, a medida que los riesgos físicos se vuelven más visibles y económicamente materiales. En un entorno macroeconómico y geopolítico cada vez más complejo, el gobierno corporativo y las decisiones de asignación de capital desempeñan un papel decisivo para determinar si la transición energética puede avanzar de manera ordenada y económicamente sostenible.

Junto con el clima, la biodiversidad y la naturaleza han consolidado aún más su relevancia dentro de la estrategia de participación activa de Generali. La integración de consideraciones sobre biodiversidad refleja el creciente reconocimiento de los riesgos y dependencias relacionados con la naturaleza que afectan tanto a las carteras de inversión como a las de suscripción. Esta evolución se produce en un contexto de avances regulatorios desiguales entre jurisdicciones, lo que refuerza el papel de la interacción de los inversores como herramienta práctica para evaluar la gobernanza, la gestión de riesgos y las prácticas de divulgación relacionadas con impactos y dependencias de los ecosistemas, en consonancia con los estándares emergentes de mercado y las expectativas regulatorias.

La diversidad de género y, en general, los temas relacionados con la fuerza laboral se abordan dentro de la prioridad estratégi-

ca de transformación de la fuerza laboral, tal como se identifica en la Evaluación de Doble Materialidad. Las actividades de interacción y votación en este ámbito reflejan tanto el compromiso de Generali con el desarrollo del capital humano como los requisitos regulatorios del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), que exigen el seguimiento y, cuando proceda, acciones correctivas en relación con los principales impactos adversos, incluidos las brechas salariales de género y la diversidad en el consejo y en la alta dirección.

Al mismo tiempo, 2025 refleja una comprensión más matizada y disciplinada del papel de los inversores para impulsar resultados de sostenibilidad. Las cuestiones climáticas, de naturaleza y sociales se entrecruzan cada vez más con dinámicas económicas, sociales y geopolíticas más amplias, lo que exige marcos regulatorios y prácticas de mercado que sean a la vez ambiciosos y aplicables en distintas jurisdicciones. Esto ha contribuido a una recalibración más amplia de la inversión sostenible hacia el realismo, el pragmatismo y una relevancia financiera demostrable, donde se espera que la gestión responsable aporte información tangible sobre gestión de riesgos, asignación de capital y creación de valor a largo plazo.

En este contexto complejo y cambiante, en el que el impulso de las políticas relacionadas con la sostenibilidad y la coordinación internacional se ha vuelto menos uniforme entre jurisdicciones, la participación activa sigue siendo una herramienta clave para identificar y gestionar riesgos y oportunidades relacionados con ESG. Por ello, resulta esencial un enfoque disciplinado, proporcionado y centrado en el riesgo para la interacción, con el fin de preservar la credibilidad, apoyar la estabilidad del mercado y contribuir de manera constructiva a los objetivos de sostenibilidad a largo plazo.

Por último, Generali hace especial hincapié en garantizar que el ejercicio de los derechos de los accionistas —ya sea mediante votación o interacción— se base en el fondo y no en un mero cumplimiento formal. Una gestión responsable creíble requiere prioridades claras, transparencia y un diálogo sostenido entre inversores, empresas y reguladores. Cuando se aplica eficazmente, la participación activa favorece la creación de valor a largo plazo al tiempo que contribuye a resultados económicos, sociales y ambientales más resilientes.



PARTICIPACIÓN ACTIVA DEL GRUPO GENERALI EN 2025



COMPROMISO

75

Interacciones corporativas*

18

Resultados positivos**



VOTACIÓN

1.189

Juntas votadas

16

Resultados positivos**

6

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES EN EL MARCO DE NUESTRAS REDES Y AFILIACIONES

* Este informe incluye todos los intentos de interacción, aunque no hayan sido atendidos por las empresas participadas.

** Interacciones corporativas con empresas participadas que dieron lugar a un resultado tangible.¹

*** Resoluciones votadas por Generali, en las que el voto del Grupo ha contribuido a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección.²



1. Resultado positivo (interacción): Se registra un "resultado positivo" en la interacción cuando a una interacción con una empresa participada le sigue un cambio verificable, específico de la empresa y orientado a resultados, coherente con los objetivos planteados durante la interacción, con independencia de que el cambio pueda atribuirse directamente a la intervención del Grupo Generali. La clasificación de un "resultado positivo" no implica causalidad directa entre la interacción y la toma de decisiones de la empresa. Las decisiones corporativas son el resultado de una combinación de factores internos y externos. Un resultado positivo refleja la ocurrencia de un resultado sustantivo alineado con los objetivos de la interacción, más que la atribución de dicho resultado a la interacción del Grupo Generali.
2. Resultado positivo (votación): Se atribuye un "resultado positivo" cuando los votos del Grupo Generali contribuyen a la aprobación de una resolución de los accionistas o al rechazo de una propuesta de la dirección. Si una votación se marca como "aprobada" pero no como "resultado positivo", significa que la propuesta fue aprobada, pero el voto de Generali no fue determinante para lograr ese resultado. En otras palabras, aunque la propuesta se aprobó, el voto de Generali no impulsó un cambio significativo respecto a la situación existente. Por ejemplo: si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección, pero la propuesta aun así fue aprobada por la mayoría de los accionistas, el resultado no se considera un resultado positivo porque el voto de Generali no influyó en la decisión final. Si Generali votó a favor de una propuesta de la dirección que fue aprobada, esto no cuenta como un "resultado positivo", ya que la propuesta se habría aprobado igualmente; es decir, el voto de Generali no alteró la situación existente. A la inversa: si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas, pero no recibió apoyo suficiente de la mayoría de los accionistas, el resultado no es un resultado positivo porque el voto de Generali no fue determinante para lograr su aprobación. Si Generali votó en contra de una resolución de los accionistas que no obtuvo apoyo mayoritario, esto tampoco se considera un resultado positivo, ya que la situación existente se mantuvo con independencia de la posición de Generali. Por otro lado, un voto sí cuenta como resultado positivo en los siguientes casos: si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas y su apoyo ayudó a que la resolución superara el umbral requerido para su aprobación, entonces el resultado es un resultado positivo. Si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección y su oposición contribuyó a que la propuesta no se aprobara, esto también se considera un resultado positivo.

En resumen, un "resultado positivo" se produce únicamente cuando el voto de Generali es determinante, ya sea para aprobar una resolución de los accionistas o para bloquear una propuesta de la dirección.

VISIÓN GENERAL DE LA PARTICIPACIÓN ACTIVA

Visión general de las actividades de participación activa: Como inversor institucional y propietario de activos con pasivos a largo plazo y con un deber fiduciario hacia sus grupos de interés, el Grupo Generali integra la participación activa en su marco de inversión, considerándola crucial para la mitigación del riesgo a largo plazo y la creación de valor.

OBJETIVO

Mediante el diálogo con las empresas participadas y el ejercicio de los derechos de voto, el Grupo busca **influir en** el comportamiento empresarial de las empresas participadas y la **rendición de cuentas** en temas Ambientales, de Gobernanza y Sociales (palanca adicional para gestionar el Riesgo de Sostenibilidad y apoyar el logro de los objetivos del Grupo)

VOTO POR DELEGACIÓN

- Principios de voto que **incorporan** factores ESG y expectativas y compromisos del Grupo.
- Voto Recomendaciones **proporcionadas centralmente** a las Compañías de Seguros del Grupo.
- Ejercicio de Voto: procesos transfronterizos de **coordinación** con Compañías de Seguros, Gestores de Activos, Custodios y Emisores.

DIÁLOGO CON EMISORES

- **Enfoque:** individual / colaborativo con otros inversores.
- **Planificación:** basada en varios factores, entre los cuales materialidad, exposición al riesgo de sostenibilidad, estrategia y compromisos del Grupo.
- **Actividad:** relacionada con la gestión de cartera / relacionada con el voto / en ejecución de la estrategia y compromisos del Grupo.
- **Ejecución** por las Funciones de Inversión del Grupo directamente o delegada a los Gestores de Activos.

DIVULGACIÓN



Informe Integrado Anual del Grupo Generali



Informe Anual de Propiedad Activa del Grupo



Declaración sobre Principales Impactos Adversos de las Decisiones de Inversión en Factores de Sostenibilidad

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

CÓMO INCORPORAMOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD EN LA PARTICIPACIÓN ACTIVA

La integración de factores de sostenibilidad en la estrategia de inversión del Grupo equilibra la conducta responsable y la rentabilidad, protegiendo la reputación del Grupo y cumpliendo su deber fiduciario. Como propietario de activos, Generali integra de forma proactiva los factores de sostenibilidad en diversas clases de activos dentro de las carteras aseguradoras, con el objetivo de obtener rendimientos financieros y generar valor social. Mediante actividades de interacción y votación, el Grupo busca influir en el comportamiento de los emisores, alineando sus inversiones con prácticas sostenibles y responsables.

El marco de participación activa del Grupo Generali, que abarca el ejercicio de los derechos de voto y el diálogo con las empresas participadas, se alinea con los temas estratégicos del Grupo Generali, como el cambio climático, la biodiversidad, la DE&I (de género) y la promoción de buenas prácticas empresariales. A continuación ofrecemos una visión general de cómo el Grupo Generali incorpora estas cuestiones ESG en nuestras políticas y prácticas de propiedad.




TEMAS ESTRATÉGICOS

DESCARBONIZACIÓN DE LA CARTERA

Como inversor institucional y propietario de activos, de acuerdo con su [Evaluación de Doble Materialidad](#), el Grupo ha identificado la lucha contra el cambio climático como uno de los pilares de su estrategia, considerando tanto los posibles riesgos para el rendimiento financiero de sus inversiones como los posibles impactos negativos sobre el medioambiente y la sociedad.

Como miembro de la Net-Zero Asset Owner Alliance convocada por la ONU desde 2020, estamos comprometidos con la descarbonización de la cartera de inversiones del balance general de nuestras entidades aseguradoras. Tal como se expone en la estrategia trienal (2021-2024) “Lifetime Partner 24: Driving Growth” y se reitera en el nuevo ciclo estratégico “Lifetime Partner 27: Driving Excellence” (2025–2027), el objetivo es transitar nuestras carteras de inversión hacia emisiones netas cero de gases de efecto invernadero para 2050, en línea con un aumento máximo de temperatura de 1,5°C respecto a los niveles preindustriales. El [Plan de Transición Climática de Generali](#), aprobado por el Consejo de Administración en noviembre de 2025, constituye una referencia clave para el Grupo, ya que define los compromisos, palancas, recursos y mecanismos de gobernanza mediante los cuales Generali apoya una transición justa hacia una economía de emisiones netas cero de gases de efecto invernadero ([enlace](#)).³ Para mitigar el impacto ambiental y climático de nuestra cartera de inversión, Generali ha desarrollado una estrategia basada en tres enfoques clave: integrar (aumentar el peso de las inversiones temáticas), evitar (reducir la exposición a emisores intensivos en carbono mediante criterios de exclusión) e influir (interactuar con los emisores en cartera). Influir en las empresas participadas en materia de cambio climático implica dialogar con las entidades más intensivas en carbono de nuestra cartera de inversión, ejercer los derechos de voto y participar en iniciativas públicas para impulsar un cambio positivo.

Evaluación de Doble Materialidad	ODS	PAI SFDR
Cambio climático		#1-6

INTERACCIÓN

Nº de compromisos	Objetivo	Plazo	Objetivo (target)	Ejecución	Resultados positivos
26 consultas (24 diálogos, 12 colectivos, 12 individuales)	Influir en las empresas objetivo para que transiten a emisiones netas cero de GEI para 2050, en consonancia con un aumento máximo de temperatura de 1,5°C.	2021- en curso	Cumplir nuestro compromiso de interactuar anualmente con 20 empresas participadas con mayores emisiones imputadas en nuestras carteras.	Propietario de activos del Grupo Generali, delegación parcial al gestor de activos.	12 (véanse los detalles abajo)

Visión general

En línea con sus compromisos de descarbonización, Generali interactúa con empresas cuyas emisiones de gases de efecto invernadero influyen de forma significativa en el nivel total de emisiones de la cartera de inversión. Los objetivos se persiguen mediante la implementación de acciones específicas tanto en la gestión de inversiones como en la interacción activa con las contrapartes implicadas (emisores y gestores de activos delegados). En particular, en lo relativo a la interacción con los emisores en cartera, en su estrategia trienal (2022-2024) “Lifetime Partner 24: Driving Growth”, y reiterado en el nuevo ciclo estratégico “Lifetime Partner 27: Driving Excellence” (2025–2027), Generali ha confirmado el objetivo manteniendo la misma lógica del objetivo anterior: identificar año a año las oportunidades de interacción entre las 20 empresas en las que invertimos que, en cada momento, contribuyen más a la intensidad de carbono de Generali, para facilitar la descarbonización de la cartera e influir en la estrategia climática de los emisores. Nuestro objetivo es pedir a estas empresas que adopten medidas sustanciales para reducir las emisiones de GEI en sus operaciones, cadena de suministro y productos, en consonancia con las recomendaciones científicas más recientes (p. ej., el Informe Especial del IPCC de 2018 sobre el calentamiento global de 1,5 °C). Nuestra intención es abordar con las empresas participadas los temas destacados por la iniciativa Climate Action 100+, con especial foco en política climática, riesgos relacionados con el clima, lobby climático y transición justa. Con este fin, revisamos periódicamente nuestra cartera de inversión para identificar los emisores con mayor huella de carbono. Las empresas con las que interactuar se seleccionan entre emisores de sectores intensivos (utilities, energía, acero, cemento, transporte) y se priorizan según el impacto de su huella de carbono en nuestra cartera (de mayor a menor, por emisiones imputadas) y su nivel de compromiso con objetivos de descarbonización.

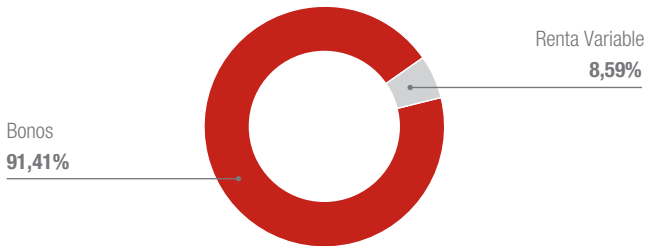
3. El plan sustituye y amplía la documentación previa, como la Nota Técnica sobre Cambio Climático, en el marco de la Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD) y de los requisitos E1 de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (ESRS), confirmando el compromiso de Generali de limitar el calentamiento global a 1,5 °C, en línea con el Acuerdo de París y con la neutralidad climática para 2050.

Perímetro de la interacción

Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto renta variable como renta fija) sujetos a interacción de descarbonización en 2025: 5,46 mil millones de euros, que cubren aproximadamente el 36,70% de la huella de carbono de la cartera (en 2024: 7,63 mil millones de euros, que cubren el 53,85% de la huella de carbono de la cartera)*

*Fuente: datos del Grupo Generali y de MSCI a cierre del año correspondiente. Las emisiones imputadas se expresan como (tCO₂e/€ mln invertidos).

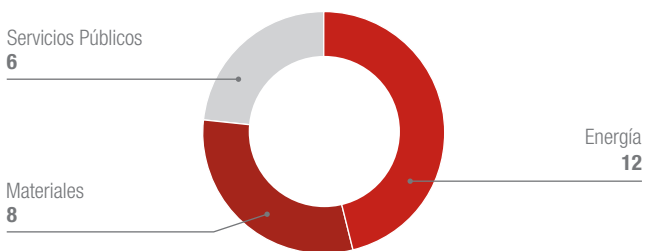
Interacciones, por relevancia del instrumento financiero



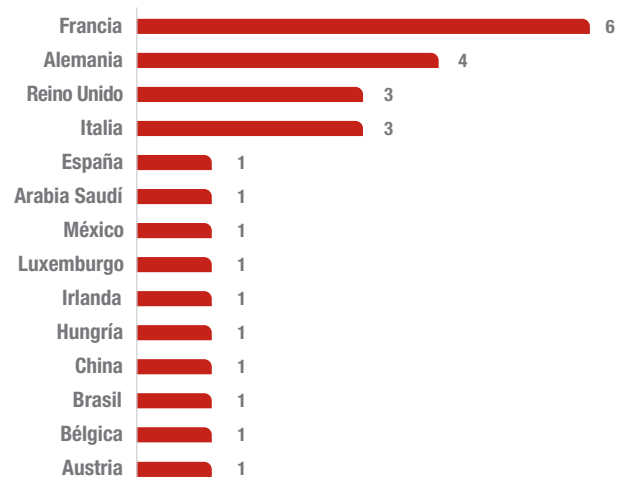
Sectores comprometidos: desglose por tamaño de inversión



Sectores comprometidos: desglose por número de empresas



Interacciones, por país de constitución



Estado

En 2025 hemos llevado a cabo 24 diálogos y hemos estado monitorizando 2 empresas que no han respondido.

Enfoque de seguimiento

Seguimos activamente el progreso de nuestro diálogo con las empresas de nuestra cartera hacia la descarbonización, utilizando un conjunto integral de indicadores y subindicadores que replica el [Climate Action 100+ Net-Zero Company Benchmark](#). Este benchmark evalúa a los mayores emisores corporativos de GEI del mundo en su progreso hacia un futuro neto cero y se centra en cuatro aspectos fundamentales: reducir las emisiones de GEI, asignar recursos, mejorar la gobernanza climática y reforzar la divulgación financiera relacionada con el clima. Está compuesto por distintos conjuntos de evaluaciones, basados en metodologías analíticas y bases de datos específicas diseñadas para evaluar el desempeño de las empresas analizadas en la gestión de los riesgos del cambio climático y ofrecer mayor información tanto a inversores como a empresas.

El gráfico siguiente ofrece una visión general del marco de seguimiento de la interacción climática, resumiendo el estado y la evolución de las interacciones en curso por sectores y geografías, destacando áreas de progreso, estancamiento o retroceso, junto con desarrollos seleccionados específicos de empresas discutidos durante la interacción. El gráfico también distingue las interacciones que han dado lugar a resultados positivos verificables, ofreciendo una instantánea consolidada de cómo han evolucionado las trayectorias de interacción a lo largo del tiempo.

	Sector	País	Año de inicio del compromiso	Acción de la Empresa Observada	Positive result
Empresa 1	Energía	Hungary	2022	1/ Divulgación de un Marco de Sostenibilidad por primera vez 2/ Compromiso de emitir un primer Informe de Sostenibilidad para 2025 (a publicar en marzo de 2026)	Sí
Empresa 2	Materiales	Germany	2022	1/ Integración de una subcategoría de emisiones de alcance 3 (cat. 3.1) en su compromiso de cero neto para 2050 (2024) 2/ Publicación de un informe de compromiso político por primera vez (2025)	Sí
Empresa 3	Servicios Públicos	France	2022	1/ Divulgación mejorada sobre la estrategia de eliminación del carbón 2/ Divulgación mejorada sobre riesgos físicos para activos nucleares	Sí
Empresa 4	Servicios Públicos	Francia	2022	1/ Política de lobby climático mejorada (2025) 2/ Publicación de un Plan de Acción de Transición Justa por primera vez (2024) 3/ Estrategia de eliminación del carbón mejorada con reenfoco en renovación en lugar de desinversiones (2025)	Sí
Empresa 5	Materiales	Alemania	2022	1/ Validación SBTi de objetivos 2030 y 2050 (2025) 2/ Mejora de la política de remuneración variable (2025)	Sí
Empresa 6	Energía	Italia	2021	Sin evolución notable	
Empresa 7	Servicios Públicos	Italia	2022	Sin evolución notable	
Empresa 8	Servicios Públicos	Italy	2025	1/ Objetivos de reducción de emisiones 2030 pospuestos a 2039	
Empresa 9	Energía	Austria	2022	Sin evolución notable	
Empresa 10	Energía	Reino Unido	2025	Sin evolución notable	
Empresa 11	Materiales	Francia	2023	Sin evolución notable	
Empresa 12	Materiales	Luxemburgo	2023	1/ La hoja de ruta de transición de la empresa ha sido pausada	
Empresa 13	Energía	Reino Unido	2023	1/ La hoja de ruta de transición ha sido rediseñada con menor ambición en emisiones de alcance 3 reducción y menor inversión en combustibles de transición	
Empresa 14	Materiales	Irlanda	2024	Sin evolución notable	
Empresa 15	Servicios Públicos	Alemania	2024	1/ Reestructuración de la divulgación del Informe Climático	Sí
Empresa 16	Materiales	Alemania	2023	1/ La empresa está logrando un fuerte progreso en cemento de cero emisiones. Estos avances podrían ofrecer importantes oportunidades de reducción de emisiones para la industria 2/ Validación SBTi de objetivos 2030 y 2050 (2025)	Sí
Empresa 17	Energía	México	2025	1/ Expresión de interés en lograr avances importantes en la reducción de emisiones fugitivas de metano	Sí
Empresa 18	Energía	Brasil	2025	1/ Expresión de interés en lograr avances importantes en la reducción de emisiones fugitivas de metano	Sí
Empresa 19	Energía	España	2023	1/ Reducción de asignación de CAPEX a E&P	Sí
Empresa 20	Energía	Arabia Saudí	2025	Sin evolución notable	
Empresa 21	Energía	Reino Unido	2023	1/ La hoja de ruta de transición ha sido rediseñada con menor ambición en emisiones de alcance 3 reducción y menor inversión en combustibles de transición	
Empresa 22	Materiales	Bélgica		Sin evolución notable	
Empresa 23	Energía	Francia	2023	1/ Nuevos avances en soluciones contra emisiones fugitivas de metano	Sí
Empresa 24	Servicios Públicos	Francia	2021	1/ Trabajo en curso sobre divulgación mejorada de alcance 4 / emisiones negativas 2/ Validación SBTi de objetivos 2030 y 2050 (2025)	Sí
Empresa 25	Energía	China	2025	Sin evolución notable	
Empresa 26	Materiales	Francia	2024	Sin evolución notable	

- **Acción de la empresa observada:** Describe la acción, cambio o desarrollo específico observado en la empresa tras la interacción. La entrada recoge resultados fácticos, pero no implica que dichos resultados hayan sido causados por los esfuerzos de interacción del Grupo Generali.
- **Resultado positivo (interacción):** Se registra un "resultado positivo" en interacción cuando una interacción con una empresa participada va seguida de un cambio verificable, específico de la empresa y orientado a resultados, coherente con los objetivos planteados durante la interacción, con independencia de que el cambio pueda atribuirse directamente a la intervención del Grupo Generali. La clasificación de "resultado positivo" no implica causalidad directa entre la interacción y la toma de decisiones de la empresa. Las decisiones corporativas son resultado de una combinación de factores internos y externos. Un resultado positivo refleja la ocurrencia de un resultado sustantivo alineado con los objetivos de la interacción, más que la atribución de dicho resultado a la interacción del Grupo Generali.

Durante el último año, nuestra actividad de stewardship climática ha progresado en comparación con 2024, con 26 interacciones activas, de las cuales seis se iniciaron recientemente.

En una parte significativa de estas interacciones, observamos desarrollos tangibles por parte de las empresas participadas en ámbitos que se habían tratado directamente durante ciclos de interacción anteriores. Estos desarrollos se relacionan principalmente con mejoras incrementales pero verificables, más que con cambios estructurales, y reflejan una mayor capacidad de respuesta en temas específicos planteados a través de nuestro diálogo.

Al mismo tiempo, observamos con preocupación que cuatro empresas objeto de interacción han reducido algunos elementos de sus ambiciones climáticas. En particular, dos grandes petroleras europeas revisaron de forma significativa sus estrategias de transición, en especial mediante la reducción de inversiones en energías renovables y el debilitamiento de determinados objetivos a medio plazo de reducción de emisiones de CO₂. Además, un gran productor de acero ha pausado partes de su programa de inversión para la transición, citando la ausencia de un marco normativo y regulatorio suficientemente favorable para la industria pesada.

Varias empresas pueden haber recalibrado sus objetivos climáticos alegando consideraciones de rentabilidad y presiones financieras a corto plazo. De forma más general, el contexto geopolítico actual —caracterizado por mayores preocupaciones sobre la seguridad energética, la volatilidad de los mercados de materias primas y la incertidumbre sobre el futuro panorama de políticas— también puede estar contribuyendo a un enfoque más cauteloso de la planificación de la transición. En algunos casos, esto ha coincidido con niveles reducidos de divulgación relacionada con el clima, a medida que las empresas adoptan una postura más conservadora en la comunicación de compromisos de sostenibilidad a largo plazo.

A pesar de estos retrocesos, tenemos la intención de mantener un diálogo activo y constructivo con las empresas afectadas, con el objetivo de seguir defendiendo hojas de ruta de transición ambiciosas pero creíbles y alineadas con el Acuerdo de París.

En una nota más positiva, identificamos avances significativos (resultados positivos⁴) en 12 empresas con las que interactuamos, abarcando varias áreas temáticas. El progreso se observó principalmente en prácticas de divulgación y reporte (6 empresas), políticas de eliminación del carbón (3 empresas), gobernanza climática (3 empresas), definición de objetivos (3 empresas) y reducción de emisiones fugitivas (3 empresas).

Cabe destacar que una empresa con la que interactuamos logró la validación por la SBTi de sus objetivos de reducción de emisiones de CO₂, reconocidos como alineados con una trayectoria de 1,5°C tanto para 2030 como para 2050, lo que representa un resultado especialmente sólido dentro de nuestro universo de interacción.

Foco en el sector del petróleo y el gas

La política de inversión en combustibles fósiles del Grupo, adoptada en octubre de 2024, se incorporó posteriormente al Plan de Transición Climática de Generali, aprobado por el Consejo de Administración en noviembre de 2025. La política está diseñada para reforzar la gestión de los riesgos relacionados con el clima, identificando empresas cuyas estrategias de transición no son suficientemente sólidas y definiendo restricciones de inversión.

Al formular la política, se prestó especial atención a las características específicas de los Mercados Emergentes, reconociendo su diferente ritmo de transición y descarbonización. Este enfoque refleja la alineación de Generali con los principios de una Transición Justa, reconociendo los desafíos particulares a los que se enfrentan estos mercados y el principio de responsabilidades diferenciadas. En consecuencia, la política prevé ciertas flexibilidades de inversión en estas geografías.

A partir de 2025, Generali complementó sus medidas de gestión de cartera en el sector del petróleo y el gas con un marco de interacción específico. La interacción constituye una palanca central para apoyar la descarbonización tanto de la cartera de inversión como de la economía real en general, y se dirige a empresas identificadas como rezagadas en la transición con una exposición material en cartera. Mediante un diálogo estructurado y continuo, Generali busca recabar información para respaldar sus procesos de evaluación y fomentar mejoras en ámbitos como las estrategias y compromisos de transición, la asignación de capital y los planes de expansión, las estructuras de gobernanza climática y las prácticas de lobby.

(Véase el gráfico "Seguimiento de la interacción de descarbonización" en la página siguiente).

En 2025, realizamos nuestro ejercicio estándar de benchmarking sobre las empresas con las que interactuamos, ya sea mediante diálogos individuales o colectivos. El alcance del universo de interacción se ha ampliado e incluye ahora 12 empresas del sector del petróleo y el gas, frente a 8 en 2024, con una distribución geográfica más diversificada. Las empresas incorporadas recientemente tienen su sede en América Latina y Oriente Medio, lo que introduce la necesidad de considerar especificidades de mercado en nuestras actividades de interacción, pero también ofrece un potencial significativo para reforzar la concienciación climática y contribuir a la reducción de emisiones de la economía real, ya que estos emisores a menudo representan un "punto ciego" en los esfuerzos globales de *stewardship* climática.

Según la actualización de Climate Action 100+ de octubre de 2025, varias empresas registraron retrocesos en el Net Zero Company Benchmark, en gran medida debido a cambios metodológicos, mientras que solo una empresa avanzó al ampliar su objetivo neto cero para incluir emisiones de Alcance 3 para 2050. Aunque el benchmark sigue siendo un punto de referencia útil, no capta plenamente el progreso observado a través de nuestra interacción directa. Nuestros diálogos en profundidad pusieron de manifiesto desarrollos positivos: la mayoría de las empresas mantuvieron sus objetivos de reducción de CO₂, confirmaron asignaciones de capital de alrededor del 30–40% a energía verde e informaron de descensos en las emisiones de CO₂ —ya sean absolutas o basadas en intensidad—, especialmente en mercados maduros.

Estas mejoras, aunque alentadoras, siguen siendo insuficientes para alinearse con una trayectoria creíble de 1,5°C. En 2026, aspiramos a seguir promoviendo una acción climática más sólida y a reducir la brecha con trayectorias alineadas con París mediante una interacción ambiciosa, orientada al impacto y mutuamente beneficiosa.

4. Resultado positivo (interacción): Se registra un "resultado positivo" en la interacción cuando a una interacción con una empresa participada le sigue un cambio verificable, específico de la empresa y orientado a resultados, coherente con los objetivos planteados durante la interacción, con independencia de que el cambio pueda atribuirse directamente a la intervención del Grupo Generali. La clasificación de un "resultado positivo" no implica causalidad directa entre la interacción y la toma de decisiones de la empresa. Las decisiones corporativas son el resultado de una combinación de factores internos y externos. Un resultado positivo refleja la ocurrencia de un resultado sustantivo alineado con los objetivos de la interacción, más que la atribución de dicho resultado a la interacción del Grupo Generali.

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

Inicio de la interacción: 2023

Empresa: Empresa francesa de servicios públicos

Contexto: Un grupo de inversores, liderado por nuestro gestor de activos GenAM, trabajó estrechamente con una importante empresa francesa de servicios públicos (en adelante, la “Empresa”) para reforzar su plan de acción climática. En 2024, esta colaboración se centró en impulsar avances tangibles en la estrategia climática corporativa de la Empresa, lo que condujo a que el plan fuera aprobado por la Science Based Targets initiative (SBTi) y recibiera una calificación “Advanced” por parte de una agencia líder de calificación crediticia.

Resultados clave: Tras los avances de 2024, durante 2025 la coalición de interacción —formada por siete inversores y liderada por GenAM— se reunió en varias ocasiones con la alta dirección de la Empresa en una serie de reuniones y talleres para definir las expectativas de los inversores, especialmente en:

- Trayectoria de emisiones y palancas contribuyentes
- Divulgación sobre carbón en Europa Central y del Este y en China
- Mayor granularidad sobre inversiones y reducción de CO₂ a nivel de activo

Los beneficios de esta colaboración han sido reconocidos públicamente por la Empresa, que reconoce que las aportaciones de los inversores constituyen una oportunidad para alinear mejor su divulgación corporativa con las expectativas de los inversores.

Estado de la interacción: Resultado positivo – interacción en curso

El proceso de interacción ha generado avances claros alineados con las expectativas de los inversores. Entre los avances destacables figuran un diálogo reforzado sobre las vías de reducción de emisiones, una mejora de las divulgaciones relacionadas con el carbón en Europa Central y del Este y en China, y un aumento de la transparencia a nivel de activo sobre planes de inversión e iniciativas de abatimiento de CO₂. El reconocimiento público por parte de la empresa del valor de los comentarios de los inversores para mejorar la alineación de sus divulgaciones con las expectativas del mercado subraya aún más la eficacia de esta interacción.

Aunque los elementos centrales de la estrategia climática de la empresa ya están en marcha, la interacción continuada respaldará mejoras adicionales en la calidad de la divulgación y en la profundidad de la implementación en áreas estratégicas clave.

Caso práctico: Interacción con una petrolera rezagada respecto a las expectativas

Inicio de la interacción: 2024

Empresa: Petrolera de Europa del Este

Contexto: Desde 2024, hemos llevado a cabo una interacción centrada en el clima con un grupo diversificado de petróleo, gas y petroquímica con sede en Europa del Este, una región en la que las dinámicas específicas de cada país han influido en el ritmo de la transición energética, pero donde la conciencia climática sigue avanzando.

Al inicio, las divulgaciones relacionadas con el clima y el nivel de ambición de la Empresa eran limitados. Sin embargo, a lo largo de la interacción mantuvimos un diálogo constructivo y regular, exponiendo nuestras expectativas en materia de transparencia, definición de objetivos y gobernanza climática en relación con las inversiones del sector energético.

Resultados clave: Valoramos positivamente el avance significativo logrado durante el periodo de interacción. En particular, la Empresa publicó su primer documento climático específico, estableciendo compromisos firmes de emisiones netas cero en todos los alcances, fijando objetivos intermedios de reducción de emisiones y ofreciendo mayor visibilidad sobre el gasto de capital relacionado con la transición, respaldado por una justificación estratégica.

Aunque siguen existiendo áreas de mejora, el progreso registrado es significativo y refuerza nuestra convicción sobre el valor de la participación activa. Continuaremos la interacción en 2026 con el objetivo de impulsar nuevos avances y abordar las brechas restantes.

Estado de la interacción: Resultado positivo – interacción en curso

Pese a que persisten áreas de mejora en transparencia y ambición, la primera publicación por parte de la Empresa de un documento climático específico —con compromisos de emisiones netas cero en todos los alcances, objetivos intermedios de reducción de emisiones y divulgaciones sobre el gasto de capital relacionado con la transición— constituye un avance tangible y específico de la empresa, alineado con nuestros objetivos de interacción. Este progreso subraya la relevancia de mantener una participación activa continuada. En consecuencia, la interacción seguirá en curso en 2026, con el foco puesto en reforzar la ambición y abordar las brechas de divulgación pendientes.

Caso práctico: Mayor transparencia y reducción de las emisiones totales

Inicio de la interacción: 2023

Empresa: Empresa francesa de servicios públicos

Contexto: Nuestra interacción con una empresa francesa de servicios públicos, iniciada ya en 2023, continuó durante 2025 con el foco principal en los tres temas siguientes: mayor transparencia en la gestión de riesgos físicos relacionados con actividades nucleares; mayor transparencia sobre la exposición de la Empresa a la producción de energía basada en carbón y mejor visibilidad de su estrategia de eliminación progresiva del carbón; y adopción de objetivos de reducción de emisiones de GEI de Alcance 3 alineados con París.

Resultados clave: Durante nuestras interacciones con la Empresa, observamos varias mejoras significativas en los temas indicados.

En cuanto a la gestión de riesgos físicos relacionados con actividades nucleares, la Empresa ha estado probando distintos escenarios climáticos para evaluar la resiliencia y fiabilidad de sus activos, así como posibles impactos sobre la biodiversidad. El marco de gestión de riesgos de la Empresa ha sido reconocido por la agencia pública francesa ADEME (Agence de la Transition Écologique), que confirmó que la exposición de la Empresa a riesgos climáticos es moderada y está sujeta a esfuerzos de adaptación adecuados.

En lo relativo a las actividades vinculadas al carbón, observamos una mayor transparencia. La Empresa mantiene exposiciones residuales en distintas geografías (Europa del Este y Asia) a través de participaciones minoritarias en empresas conjuntas. Una mejora clara es la divulgación reciente de estas exposiciones, aunque siguen existiendo áreas de mejora, como la divulgación de fechas de eliminación progresiva línea por línea.

Las emisiones de Alcance 3 representan alrededor del 90% de las emisiones totales de la Empresa y solo han experimentado una disminución limitada en los últimos años, mientras que las emisiones de Alcance 1 han disminuido de forma significativa y se sitúan entre las más bajas del mundo en términos de intensidad por unidad de producción. Reconocemos que estas emisiones están en gran medida vinculadas a la distribución de gas natural y son difíciles de abatir debido a la obligación de la Empresa de suministrar productos energéticos a los usuarios finales.

A pesar del progreso significativo logrado en las emisiones de Alcance 1, consideramos que son posibles esfuerzos adicionales en Alcance 3. Nuestra interacción continuará en 2026 con el objetivo de animar a la Empresa a definir un plan de acción creíble para las emisiones de Alcance 3.

Estado de la interacción: Interacción en progreso – alineación parcial alcanzada

La interacción ha generado avances relevantes en varias áreas clave, en particular en la gestión del riesgo climático físico para activos nucleares y en una mayor transparencia sobre la exposición al carbón. Sin embargo, aunque el desempeño en emisiones de Alcance 1 es sólido, las emisiones de Alcance 3 siguen siendo un reto material y aún no están alineadas con las expectativas de alineación con París. Dado el carácter parcial del progreso alcanzado, se considera que la interacción está avanzando y continuará en 2026, con un foco específico en fomentar un plan de acción de descarbonización para el Alcance 3.

Caso práctico: Interacción con un grupo de petroleras

Inicio de la interacción: 2025

Contexto: En 2025, la interacción en curso iniciada en 2023 con una petrolera francesa —reconocida por sus prácticas avanzadas en la gestión de emisiones fugitivas de metano— nos llevó a proponer que compartiera estas buenas prácticas con otras empresas de petróleo y gas incorporadas en 2025. Estas empresas fueron identificadas por tener capacidades limitadas para monitorizar y reducir las emisiones de metano. Tal como destaca la Agencia Internacional de la Energía, “alrededor del 70% de las emisiones de metano del petróleo y el gas pueden evitarse utilizando tecnologías existentes, y el 35–40% puede lograrse sin coste neto”.

Como oportunidad eficiente en costes para reducir emisiones directas de CO₂, se fomenta firmemente el abatimiento de metano, ya que permite un impacto real en el corto plazo sin alterar los flujos de caja ni los planes estratégicos. El objetivo de esta interacción es facilitar su implementación impulsando el intercambio de buenas prácticas entre pares del sector.

Resultados clave: Esta iniciativa aún se encuentra en una fase temprana y quedan muchos pasos por dar, pero ya ilustra cómo los inversores institucionales, guiados por prácticas avanzadas de stewardship, pueden desempeñar un papel en el fomento de la colaboración sectorial. El proyecto continuará en 2026 bajo la responsabilidad de nuestros equipos de stewardship climática.

Estado de la interacción: Resultado positivo – interacción en curso

Esta interacción se encuentra en una fase temprana y aún no ha generado resultados medibles específicos de empresas. No obstante, representa un ejemplo prometedor de colaboración sectorial liderada por inversores, orientada a acelerar la adopción de prácticas de abatimiento de metano costo-efectivas. La iniciativa continuará en 2026 con el objetivo de traducir el intercambio de conocimiento en mejoras operativas concretas y en reducciones medibles de las emisiones de metano.

VOTACIÓN

Visión general

Cuando Generali mantiene participaciones en renta variable, ejerce sus derechos de voto en juntas apoyando las propuestas que se alinean con sus criterios y expresando juicios negativos sobre planes climáticos que carecen de la ambición necesaria. Con un enfoque específico en la mitigación y la adaptación al cambio climático, el Grupo Generali ejerce sus derechos de voto en línea con su compromiso de transitar sus carteras de inversión hacia emisiones netas cero de gases de efecto invernadero (GEI) para 2050, en consonancia con un aumento máximo de temperatura de 1,5°C por encima de los niveles preindustriales. En línea con años anteriores, en 2025 hemos respaldado de forma consistente las propuestas que cumplen nuestros criterios, al tiempo que hemos manifestado preocupaciones sobre planes climáticos de la dirección que carecen de la ambición necesaria, con especial foco en empresas que operan en industrias difíciles de abatir (como petróleo y gas).

A lo largo de 2025, las entidades aseguradoras del Grupo Generali han votado 81 resoluciones climáticas.

Ilustramos nuestro comportamiento de voto en 46 votaciones que se han identificado como de especial importancia, también por la atención recibida por parte de la comunidad de mercado (para más información sobre los criterios para identificar votaciones de especial importancia, véase la sección "Votaciones más significativas").

La siguiente tabla resume nuestras votaciones más significativas sobre cambio climático:

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)
Say on climate	14 (12/0/2)
Divulgación climática	11(11/0/0)
Emisiones	9 (8/0/1)
Actividades de lobby	5 (5/0/0)
Financiación e inversiones	6 (6/0/0)
Transición justa	1 (1/0/0)
TOTAL	46 (43/0/3)

Cómo leer las tablas de votaciones

La siguiente leyenda proporciona instrucciones sobre cómo leer las tablas de votaciones:

- **Empresa:** empresa participada
- **Fecha de la junta:** 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)
- **Rec. de la dir. / Rec. de GL.:** recomendación de voto emitida por la dirección o por el asesor de voto Glass Lewis
- **Entidad votante:** nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para el nombre completo, véase la Lista de abreviaturas de entidades votantes). Para las entidades de Generali no mencionadas explícitamente, no se han registrado votos clasificados como "más significativos" en el año 2024.
- **Resultado:** nivel de apoyo por parte de los accionistas.
- **Marcada por:** resolución destacada en iniciativas de UN PRI, CA100+, IIGCC, InfluenceMap y ShareAction (véase la sección sobre Votaciones más significativas).
- **Resultado positivo (votación):** se atribuye un "resultado positivo" cuando los votos del Grupo Generali contribuyen a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección. Si una votación se marca como "aprobada", pero no como "resultado positivo", significa que la propuesta fue aprobada, pero el voto de Generali no fue determinante para lograr ese resultado. Es decir, aunque la propuesta se aprobó, el voto de Generali no impulsó un cambio significativo respecto a la situación existente.

Por ejemplo: si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección, pero la propuesta aun así fue aprobada por la mayoría de los accionistas, el resultado no se considera un resultado positivo porque el voto de Generali no influyó en la decisión final. Si Generali votó a favor de una propuesta de la dirección que fue aprobada, esto no cuenta como "resultado positivo", ya que la propuesta se habría aprobado igualmente; es decir, el voto de Generali no alteró la situación existente.

A la inversa: si Generali votó a favor de una propuesta de los accionistas, pero esta no obtuvo apoyo suficiente de la mayoría de los accionistas, el resultado no es un resultado positivo porque el voto de Generali no fue determinante para su aprobación. Si Generali votó en contra de una propuesta de los accionistas que no obtuvo el apoyo mayoritario, tampoco se considera un resultado positivo, ya que se mantuvo la situación existente con independencia de la posición de Generali. Por otro lado, un voto sí cuenta como resultado positivo en los siguientes casos: si Generali votó a favor de una propuesta de los accionistas y su apoyo ayudó a que la propuesta superara el umbral requerido para su aprobación, entonces el resultado es un resultado positivo. Si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección y su oposición contribuyó a que la propuesta no fuera aprobada, esto también se considera un resultado positivo.

En resumen, se produce un "resultado positivo" únicamente cuando el voto de Generali es determinante para aprobar una propuesta de los accionistas o para bloquear una propuesta de la dirección.

Say-on-climate

En 2025, encontramos 14 propuestas de la dirección que solicitaban un voto consultivo sobre el plan de transición climática de una empresa, en línea con el año anterior (13 propuestas en 2024, 12 propuestas en 2023, 28 en 2022 y 18 en 2021).

Como se muestra en la tabla siguiente, de 14 propuestas say-on-climate en 2025, apoyamos 12 y nos abstuvimos en 2.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec. Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Aena S.M.E. S.A.	España	09/04/25	Aprobación del Plan de Acción Climática	MAN		A favor	Abstención	A favor	Aprobado	No	GenEspPF
Amundi	Francia	27/05/25	Opinión sobre Progreso de Estrategia Climática	MAN		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF
APA Group.	Australia	22/10/25	Aprobación del Plan de Transición Climática	MAN		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF
Aviva Plc	Reino Unido	30/04/25	Aprobación de la Divulgación Financiera Relacionada con el Clima de la Empresa	MAN	UNPRI	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Mercado	Dirección Rec.		Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
						Rec.	GL.				
Canadian National Railway Co.	Canadá	02/05/25	Voto Consultivo sobre Plan de Acción Climática	Dirección		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenItaPF
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canadá	30/04/25	Voto Consultivo sobre Enfoque del Cambio Climático	Dirección		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenItaPF
Centrica plc	Reino Unido	08/05/25	Voto Consultivo sobre Plan de Transición Climática	Dirección	IIGCC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AG, GenIta, Gtel
Engie	Francia	24/04/25	Opinión sobre Estrategia de Transición Climática	Dirección	IIGCC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	
Equinor ASA	Noruega	14/05/25	Voto Consultivo sobre Plan de Transición Energética	Dirección	IIGCC	A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, AG, GenIta, GenItaPF, Gtel
Ferrovial S.E.	Países Bajos	24/04/25	Voto Consultivo sobre Informe de Estrategia Climática	Dirección		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenEspPF
Infrastructure Wireless Italiana S.p.A.	Italia	15/04/25	Aprobación del Plan de Transición Climática	Dirección		A favor	Abstención	A favor	Aprobado	No	GenIta
Río Tinto Ltd.	Australia	01/05/25	Aprobación del Plan de Acción Climática	Dirección		A favor	A favor	Abstención	Aprobado	No	AllAssPF
Severn Trent plc	Reino Unido	10/07/25	Aprobación del Plan de Transición a Cero Neto	Dirección	UNPRI	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF
SSE Plc	Reino Unido	17/07/25	Aprobación del Informe de Transición a Cero Neto y Adopción de Voto Trienal sobre Informe de Transición a Cero Neto	Dirección	UNPRI +IIGCC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF

En relación con nuestra falta de apoyo a los planes climáticos propuestos por la dirección en 2025, ofrecemos a continuación una visión de las evaluaciones basadas en el fondo (merit-based) que realizamos respecto de las dos abstenciones.

2025		Equinor	Río Tinto
01	Compromiso de cero emisiones netas para 2050		
02	Progreso en el CA100+ Net Zero Benchmark		
03	Trayectoria de reducción de GEI basada en la ciencia, alineada con 1,5°C		
04	Crecimiento de ventas verdes y CAPEX verde		
05	Lobby climático alineado con el Compromiso de París		
06	Apoyo a mecanismos de fijación de precios del CO ₂		
07	Empezar a reducir emisiones sin demora		
08	Alineación con la TCFD		

Cumple los criterios
 Cumple parcialmente los criterios
 No cumple los criterios

Divulgación climática

En general, hemos apoyado la aprobación de informes de información no financiera que proporcionan a los accionistas una mayor transparencia sobre las estrategias climáticas, los objetivos y las vías de transición de las empresas. Estas divulgaciones contribuyen a una mayor rendición de cuentas al permitir a los inversores evaluar mejor cómo se identifican, se monitorizan y se gestionan en el tiempo los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. Sin embargo, aunque estos informes son relevantes desde el punto de vista climático, no constituyen un Say on Climate, ya que no conllevan una votación específica de los accionistas sobre la estrategia climática de la empresa. En este contexto, también hemos apoyado en general las propuestas de accionistas destinadas a reforzar la transparencia y la rendición de cuentas en materia climática, incluidas las propuestas que solicitan la introducción de una votación periódica de los accionistas sobre la estrategia climática ("Say on Climate"). Este tipo de mecanismos proporcionaría a los inversores una base más estructurada para evaluar la solidez y credibilidad de los planes de transición climática de las empresas.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Mercado	Dirección Rec.		Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
						Rec.	GL.				
Endesa S.A.	España	29/04/25	Informe sobre Información No Financiera	Dirección	IIGC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	GenEspPF
Iberdrola S.A.	España	30/05/25	Informe sobre Información No Financiera	Dirección	IIGC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAssPF
Repsol S.A.	España	29/05/25	Informe sobre Información No Financiera	Dirección	IIGC	A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, GenEspPF, GenIta, GenItaPF, Gtel
Alphabet Inc	Estados Unidos	06/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación Relacionada con Objetivos Climáticos 2030	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, GenIta, GenItaPF, GenRet, GenSeg, GenVie, Gtel
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Voto sobre Clima	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenItaPF
Equinor ASA	Noruega	14/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Alineación con Expectativas de Accionistas Mayoritarios	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, AG, GenIta, GenItaPF, Gtel

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección			Resultado	Resultados	
						Rec.	Rec. GL.	Voto		positivo	Entidad votante
Equinor ASA	Noruega	14/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Riesgos Climáticos, Establecimiento de Objetivos de GEI e Informe de Progreso	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, AG, Genita, GenitaPF, Gtel
Macquarie Group Ltd	Australia	24/07/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Exposición a Combustibles Fósiles y Alineación con Cero Neto	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	Not aprobado	No	AIAssPF
National Bank Of Canada	Canadá	24/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Voto sobre Clima	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss
Netflix Inc.	Estados Unidos	05/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Plan de Transición Climática	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Shell Plc	Reino Unido	20/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación sobre GNL y Compromisos Climáticos	SHP	UNPRI+IGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAssPF

Emisiones

Más allá de la divulgación, las propuestas de accionistas suelen instar a las empresas a adoptar o reforzar objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). En general, hemos apoyado propuestas de accionistas que promueven compromisos corporativos voluntarios de reducción de emisiones y una divulgación climática sólida. En coherencia con este enfoque, en la junta anual de United Parcel Service, no apoyamos una resolución de accionistas que, en última instancia, cuestionaba la necesidad de dichos compromisos.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección			Resultado	Resultados	
						Rec.	Rec. GL.	Voto		positivo	Entidad votante
Alimentation-Couche Tard, Inc.	Canadá	03/09/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Estrategia de Reducción de Emisiones	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, Genita, GenitaPF
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Emisiones Materiales de Alcance 3	SHP	UNPRI+IGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Compromisos Climáticos y Centros de Datos de IA	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
General Motors Company	Estados Unidos	03/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Objetivos de GEI de Cadena de Suministro y Alineación con Cero Neto	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF
Lennar Corp.	Estados Unidos	09/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Reducción de Emisiones de GEI de Cadena de Valor	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF
Meta Platforms Inc	Estados Unidos	28/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Plan de Transición y Energía Renovable	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF
Old Dominion Freight Line, Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Objetivos de GEI y Alineación con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AIAss
PulteGroup Inc	Estados Unidos	30/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Objetivos de GEI y Alineación con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AIAss
United Parcel Service, Inc.	Estados Unidos	08/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Compromisos de Reducción de Carbono	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF

Actividades de Lobby

En línea con las preocupaciones de los inversores (p. ej., véase la publicación del PRI *Converging on climate lobbying*, emitida por el PRI en 2018, y el *Global Responsible Climate Lobbying Standard* publicado en marzo de 2022), estamos a favor de las resoluciones que solicitan a las empresas mejorar la divulgación sobre la alineación entre los gastos de lobby (incluidos los de asociaciones sectoriales y el gasto político) y sus valores declarados, cuando existan motivos de preocupación sobre temas específicos (como el cambio climático). En 2025, seguimos apoyando resoluciones de accionistas que piden a las empresas proporcionar divulgación adicional sobre cómo garantizan que sus gastos de lobby y políticos, directos e indirectos, están alineados con sus objetivos de emisiones basados en la ciencia.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección			Resultado	Resultados	
						Rec.	Rec. GL.	Voto		positivo	Entidad votante
Bank Of America Corp.	Estados Unidos	22/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Alineación de Actividades de Lobby con Objetivos Sectoriales y de Cero Neto	SHP	InfluenceMap & UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Bank of Montreal	Canadá	11/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Alineación de Actividades de Lobby con el Acuerdo de París	SHP	UNPRI+IGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
Carrier Global Corp	Estados Unidos	09/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe de Lobby	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AIAss, GenitaPF
Linde Plc	Irlanda	29/07/25	Propuesta de Accionista Relativa a Alineación de Actividades de Lobby con Objetivo de Neutralidad Climática	SHP	InfluenceMap	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenRet, GenResFund, Gtel
Verizon Communications Inc	Estados Unidos	22/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Alineación de Lobby con Objetivos y Compromisos Climáticos	SHP	InfluenceMap & UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AIAss, AIAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

Financiación e Inversiones

Generali es miembro fundador de la Net-Zero Insurance Alliance, comprometiéndose a transitar las carteras de seguros hacia emisiones netas cero de gases de efecto invernadero para 2050. Las aseguradoras miembros se han comprometido a reducir a cero las emisiones netas derivadas de sus carteras de suscripción de seguros y reaseguros para 2050, en consonancia con un aumento global de temperatura de 1,5°C por encima de los niveles preindustriales. De forma coherente, apoyamos propuestas de accionistas que pedían a bancos y aseguradores cumplir sus compromisos de alinear la financiación con el Acuerdo de París, en particular en lo relativo a dejar de financiar proyectos de expansión de combustibles fósiles.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Bank Of America Corp.	Estados Unidos	22/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Ratio de Suministro Energético	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Bank of Montreal	Canadá	11/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Ratio de Suministro Energético	SHP	UNPRI+IIGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	03/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Ratio de Financiación de Energía Limpia	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Goldman Sachs Group, Inc.	Estados Unidos	23/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Ratio de Suministro Energético	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
JPMorgan Chase & Co.	Estados Unidos	20/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable de Financiación de Transición	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GenRet, GenSeg, GenVie, Gtel
Toronto Dominion Bank	Canadá	10/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Ratio de Suministro Energético	SHP	UNPRI+IIGCC	En contra	En contra	A favor	Nos aprobado	No	GenitaPF

Transición justa

En la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2021, los gobiernos respaldaron la Declaración sobre Transición Justa, reconociendo la interconexión entre la acción climática, el desarrollo sostenible y una transición laboral justa, y subrayando la necesidad de una transición gestionada y socialmente inclusiva hacia una economía ambientalmente sostenible, que incluya protección social, desarrollo de capacidades y diálogo. La idea es apoyar resoluciones de accionistas que insten a los Consejos a divulgar cómo están integrando principios de transición justa, proporcionando indicadores medibles, actualizaciones de progreso, adhesión a buenas prácticas y detalles sobre la participación de los grupos de interés. En la Junta Anual de Microsoft, apoyamos una propuesta orientada a mejorar la transparencia sobre los riesgos climáticos y financieros asociados al uso de tecnologías avanzadas en sectores intensivos en carbono, para respaldar una evaluación de riesgos informada y una transición ordenada hacia un sistema energético de menor intensidad de carbono.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Microsoft Corporation	Estados Unidos	05/12/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Riesgos de Proporcionar IA para Facilitar el Desarrollo y Producción de Nuevo Petróleo y Gas	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Contribuidor al documento [Directrices y Recomendaciones para Detener la Deforestación \(Net-Zero Asset Owner Alliance, mayo de 2025\)](#).

Contribución al trabajo de la Alianza sobre riesgos relacionados con la deforestación, proporcionando retroalimentación sobre los enfoques de los inversores para integrar consideraciones sobre deforestación en las prácticas de inversión, actividades de administración y marcos de divulgación.

Contribución de datos al [Informe de Progreso Anual NZAOA 2025](#).

BIODIVERSIDAD

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

Generali reconoce la importancia del tema de la biodiversidad y se compromete a emprender un camino para mitigar el potencial impacto negativo derivado de la exposición de su propia cartera de inversión y de inversiones de terceros, así como del sector asegurador, a actividades perjudiciales para la biodiversidad. El Grupo implementa políticas de inversión sostenible con el objetivo de mitigar el impacto negativo de las inversiones mantenidas por las aseguradoras sobre la biodiversidad. Las acciones concretas que Generali integra en el proceso de inversión para limitar los impactos negativos de sus inversiones sobre la biodiversidad se refieren a dos de los tres enfoques ya activos en el tema del cambio climático: la exclusión (no reportada en este informe) y la participación activa (interacción con empresas participadas y ejercicio de derechos de voto).

Evaluación de Doble Materialidad	ODS	PAI SFDR
Biodiversidad		#7-9

INTERACCIÓN

N.º de interacciones	Objetivo	Plazo	Objetivo (target)	Ejecución	Resultados positivos
22 consultas (que dieron lugar a 22 diálogos; 17 colectivos, 5 individuales.)	Influir en las empresas para mejorar sus prácticas de biodiversidad.	2023 - en curso	Empresas prioritarias según la estrategia de interacción sobre biodiversidad (véase más abajo).	Propietario de activos del Grupo Generali, delegación parcial al gestor de activos.	0

Visión general

El Grupo Generali adopta estrategias de interacción con las empresas en las que invierte para alentarlas a reducir su impacto ambiental negativo e implementar medidas para salvaguardar la biodiversidad.



EL CAMINO DE GENERALI HACIA EL COMPROMISO CON LA BIODIVERSIDAD

Con el tiempo, el Grupo **ha mejorado progresivamente el proceso para identificar y seleccionar las empresas con las que comprometerse.**

Empresas comprometidas	2025	2024	2023
Colectivo	17	12	1
Individual	5	4	6
Total	22	16	7
AUM (Miles de Millones EUR a cierre del año anterior)	4,66	3,13	3,57
Resultados positivos	0	2	0

Crterios acumulados de selección de interacciones a lo largo del tiempo

Periódicamente tomamos la lista del Grupo de inversiones más materiales y aplicamos los criterios de selección que se describen a continuación, los cuales se han ido construyendo y perfeccionando progresivamente a lo largo del tiempo.

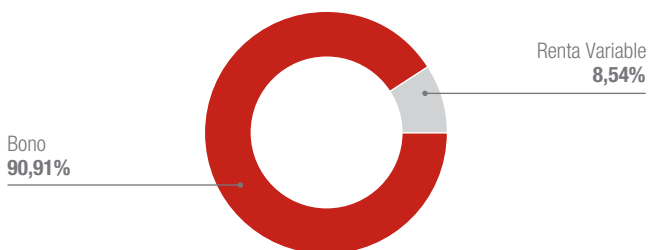


Perímetro de la interacción

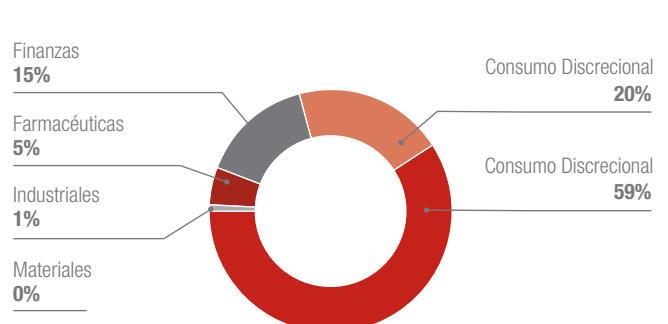
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto renta variable como renta fija) sujetas a interacción sobre biodiversidad en 2025: 4,66 mil millones de euros (en 2024: 3,13 mil millones de euros)*

*Fuente: datos del Grupo Generali a 31.12.2024 y 31.12.2023

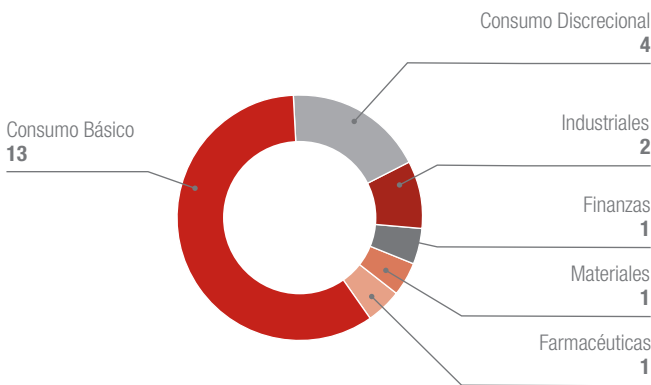
Interacciones, por relevancia del instrumento financiero



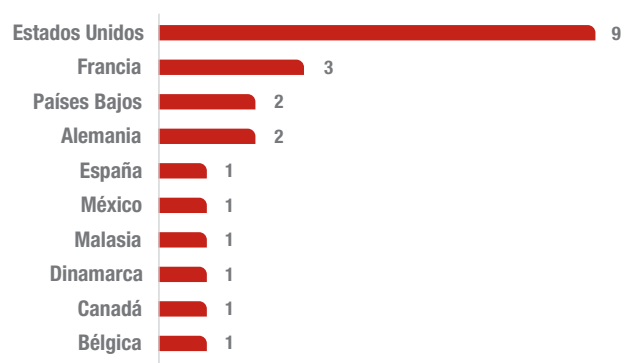
Sectores con los que se ha interactuado, desglose por tamaño de inversión



Sectores comprometidos: desglose por número de empresas



Interacciones, por país de constitución



Estado

En general, a lo largo de 2025, Generali ha estado interactuando con 22 empresas seleccionadas dentro de su cartera de inversión. Generali ha interactuado con 5 empresas de forma individual, mientras que 14 empresas participan en interacciones colectivas en el marco de Nature Action 100, 2 participan colectivamente dentro del marco PRI Spring y 1 participa en ambos marcos. La interacción colaborativa es un complemento natural de nuestra estrategia: nos permite trabajar con homólogos, armonizar metodologías y presentar expectativas coherentes a las empresas—algo difícil de lograr solo mediante acción individual.^[6]

Enfoque de seguimiento

Para cada empresa con la que interactuamos, realizamos una evaluación destinada a identificar brechas clave en la gestión de riesgos e impactos relacionados con la biodiversidad. La evaluación sigue una estructura coherente con nuestra metodología de interacción climática y se centra en varias áreas fundamentales de desempeño, incluidas estrategia, gobernanza, alineación de la asignación de capital, prácticas de lobby, consideraciones de transición justa y desempeño global en biodiversidad.

Estos indicadores se basan en marcos emergentes desarrollados por iniciativas lideradas por inversores como Nature Action 100, que publicó sus primeros resultados de benchmark de empresas en 2024 para evaluar el progreso frente a las expectativas de los inversores sobre acción corporativa relacionada con la naturaleza—cubriendo ambición, evaluación, objetivos, implementación, gobernanza e interacción. Nuestro enfoque de seguimiento también integra aprendizajes de la iniciativa PRI Spring, un esfuerzo de stewardship liderado por los Principles for Responsible Investment que aborda la pérdida de naturaleza y biodiversidad mediante interacción inversora, con especial énfasis en las actividades de lobby.

Las iniciativas en las que participamos publicaron sus primeros benchmarks y conjuntos de datos en 2024, y esto explica la ausencia de resultados positivos que registramos en 2025. Los benchmarks y conjuntos de datos mencionados seguirán configurando nuestro análisis en adelante, y una actualización consolidada de nuestros resultados de seguimiento sobre biodiversidad se incluirá en el informe anual cuya publicación está prevista para 2027, reflejando futuras actualizaciones de los benchmarks. Mientras tanto, presentamos los siguientes casos prácticos.

Caso práctico: Interacción a largo plazo sobre gobernanza y riesgos de biodiversidad

Inicio de la interacción: 2019

Empresa: empresa multinacional farmacéutica y de ciencias de la vida con sede en Alemania

Contexto: La interacción se inició en 2019 tras identificarse preocupaciones ESG mediante los procesos de cribado del Grupo, centrándose inicialmente en riesgos de gobernanza, transparencia y conducta relacionados con las actividades de ciencias de la vida agrícolas. Con el tiempo, el foco se amplió para incluir la biodiversidad y otras cuestiones más amplias relacionadas con la naturaleza, en gran medida como respuesta a las deficiencias puestas de relieve por el Nature Action Benchmark, publicado en 2024.

Resultados clave: La empresa ha ampliado la divulgación sobre sus prácticas de lobby y sobre objetivos de reducción del impacto ambiental dentro de sus actividades agrícolas. No obstante, persisten brechas materiales, entre ellas la ausencia de validación por terceros de los objetivos de biodiversidad, una rendición de cuentas limitada a nivel de consejo, una divulgación insuficiente sobre la asignación de capital y la falta de incentivos vinculados a la biodiversidad.

6. Nature Action 100 (NA100): iniciativa global de interacción liderada por inversores, centrada en apoyar una mayor ambición y acción corporativa para frenar y revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad. Los inversores que participan en la iniciativa interactúan con empresas de sectores clave considerados sistemáticamente importantes para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad de aquí a 2030. Fue concebida por un grupo de inversores institucionales conocido como el Launching Investor Group. La Secretaría de la iniciativa y el Corporate Engagement Working Group están codirigidos por Ceres y el Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), y el Technical Advisory Group está codirigido por la Finance for Biodiversity Foundation y Planet Tracker. PRI Spring: Spring es una iniciativa de stewardship del PRI centrada en la naturaleza, que aborda los riesgos sistémicos de la pérdida de biodiversidad para proteger los intereses a largo plazo de los inversores. A través de ella, la iniciativa aspira a contribuir al objetivo global de detener y revertir la pérdida de biodiversidad para 2030. Spring busca mejorar las prácticas corporativas, generando en última instancia resultados positivos y reales en el mundo, al tiempo que protege y mejora los rendimientos de la inversión. La declaración de inversores de Spring expone con mayor detalle los objetivos y el enfoque de la iniciativa.

La interacción ilustra un enfoque de largo plazo e iterativo, en el que el progreso se observa principalmente en la transparencia y la clarificación metodológica, más que en una mitigación completa del riesgo.

Estado de la interacción: La interacción continúa en curso y ahora está coordinada con iniciativas colectivas de inversores, incluida Nature Action 100, en la que Generali participa como inversor de apoyo.

Caso práctico: Interacción sobre gobernanza de biodiversidad y evaluación de materialidad

Inicio de la interacción: 2023

Empresa: empresa global líder de bebidas con sede en Países Bajos

Contexto: Generali inició una interacción individual para evaluar la integración de los riesgos de biodiversidad y relacionados con la naturaleza en la gobernanza, la evaluación de materialidad y la planificación estratégica. La interacción se desencadenó por la exposición del sector a riesgos de biodiversidad, una controversia ambiental de severidad moderada relacionada con la contaminación por envases, y la materialidad de las participaciones del Grupo. La empresa opera una cadena de valor dependiente de la agricultura y del agua, lo que genera una exposición estructural a riesgos relacionados con la naturaleza, especialmente en la parte upstream.

Resultados clave: La interacción se ha centrado en gobernanza, evaluación de materialidad, definición de objetivos y divulgación, con referencia a marcos emergentes regulatorios y de mejores prácticas en materia de divulgación.

En 2024, tras el diálogo con inversores, la empresa reconoció que la biodiversidad y la naturaleza no se recogían explícitamente como temas materiales en su última evaluación de doble materialidad y confirmó su intención de reevaluar la materialidad en 2026. Estos desarrollos reflejan un mayor foco interno, aunque todavía no pueden extraerse conclusiones sobre la futura clasificación de la biodiversidad como tema material, ni sobre la adopción de objetivos de biodiversidad basados en la ciencia o de incentivos vinculados a la biodiversidad.

Estado de la interacción: La interacción sigue activa y en fase exploratoria, con seguimiento continuado para evaluar si las iniciativas anunciadas se traducen en resultados medibles, una rendición de cuentas más clara en gobernanza y una mejor alineación estratégica.

VOTACIÓN

Visión general

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

A lo largo de 2025, registramos 11 resoluciones propuestas por accionistas. Estas cifras están en línea con la tendencia de crecimiento de años anteriores (15 en 2024, 6 en 2023, 11 en 2022, 6 en 2021).

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

**Votaciones más significativas
(A favor/En contra/Abstención)**

Envases

6 (6/0/0)

Integración de la biodiversidad en la cadena de suministro

5 (5/0/0)

Total

11 (11/0/0)

Cómo leer las tablas de votaciones

La siguiente leyenda proporciona instrucciones sobre cómo leer las tablas de votaciones:

- **Empresa:** empresa participada
- **Fecha de la junta:** 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)
- **Rec. de la dir. / Rec. de GL.:** recomendación de voto emitida por la dirección o por el asesor de voto Glass Lewis
- **Entidad votante:** nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para el nombre completo, véase la Lista de abreviaturas de entidades votantes). Para las entidades de Generali no mencionadas explícitamente, no se han registrado votos clasificados como "más significativos" en el año 2024.
- **Resultado:** nivel de apoyo por parte de los accionistas.
- **Marcada por:** resolución destacada en iniciativas de UN PRI, CA100+, IIGCC, InfluenceMap y ShareAction (véase la sección sobre Votaciones más significativas).
- **Resultado positivo (votación):** se atribuye un "resultado positivo" cuando los votos del Grupo Generali contribuyen a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección. Si una votación se marca como "aprobada", pero no como "resultado positivo", significa que la propuesta fue aprobada, pero el voto de Generali no fue determinante para lograr ese resultado. Es decir, aunque la propuesta se aprobó, el voto de Generali no impulsó un cambio significativo respecto a la situación existente.

Envases

La transición hacia prácticas de reciclaje y reducción de residuos ayuda a aliviar la presión sobre los recursos naturales, respalda un crecimiento sostenible y la creación de empleo, y es esencial para alcanzar objetivos de neutralidad climática y frenar la pérdida de biodiversidad. Reducir la contaminación plástica es especialmente crítico: los residuos plásticos contribuyen a la degradación de hábitats, amenazan a especies marinas y terrestres y alteran ecosistemas completos. Aumentar las tasas de reciclaje no solo reduce la demanda de materiales vírgenes, sino que también disminuye el volumen de plástico que puede acumularse en entornos naturales, contribuyendo así a salvaguardar la biodiversidad.

Consideramos que las empresas no solo deben adoptar medidas sólidas para minimizar su contribución a la contaminación plástica, sino también integrar la sostenibilidad de forma más amplia en sus estrategias y modelos de negocio. Esto a menudo requiere abordar el problema mediante enfoques tanto cualitativos como cuantitativos, incluyendo el establecimiento de objetivos medibles, el seguimiento del progreso y la comunicación transparente de resultados.

Por esta razón, en 2025 apoyamos resoluciones de accionistas que solicitaban una mejora de la divulgación sobre los esfuerzos de las empresas para limitar los impactos ambientales de sus envases plásticos. Estas resoluciones buscan reducir el uso total de plástico y su huella ecológica asociada, y se adaptan a las operaciones y prácticas específicas de cada empresa.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico	SHP	UNPRI+IIGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Home Depot, Inc.	Estados Unidos	22/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico	SHP	UNPRI+IIGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GenRet, GenSeg, GenVie, Gtel
Kraft Heinz Co	Estados Unidos	08/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico	SHP	IIGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita
PepsiCo Inc	Estados Unidos	07/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico Flexible	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Procter & Gamble Co.	Estados Unidos	14/10/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Walmart Inc	Estados Unidos	05/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a InA favorable sobre Embalaje Plástico	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

Integración de la biodiversidad en la cadena de suministro

Apoyamos varias propuestas de accionistas que solicitaban evaluaciones corporativas y divulgaciones reforzadas sobre asuntos ambientales y de sostenibilidad, incluyendo biodiversidad, prácticas de agricultura regenerativa, derechos humanos al agua y políticas de reducción de residuos. Estas propuestas reflejan una tendencia más amplia entre los inversores que buscan una comprensión más profunda de cómo las empresas identifican, evalúan y gestionan riesgos y oportunidades ambientales y sociales a lo largo de sus cadenas de valor. Este tipo de resoluciones de accionistas constituye un mecanismo clave de rendición de cuentas y transparencia corporativa en materia de sostenibilidad, permitiendo a los inversores plantear preocupaciones formalmente e impulsar mejoras en las prácticas empresariales.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Digital Realty Trust Inc	Estados Unidos	06/06/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho Humano al Agua	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, Genita, GenitaPF
Dollarama Inc	Canadá	11/06/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Política de Reducción de Residuos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
General Mills, Inc.	Estados Unidos	30/09/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Prácticas de Agricultura Regenerativa	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Home Depot, Inc.	Estados Unidos	22/05/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Evaluación de Biodiversidad	SHP	UNPRI+IIGCC	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GenRet, GenSeg, GenVie, Gtel
PepsiCo Inc	Estados Unidos	07/05/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Pérdida de Biodiversidad	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Contribuidor a entrevistas con signatarios del PRI sobre prioridades de naturaleza (2025).

Participación en una serie de entrevistas estructuradas coordinadas por los Principios de Inversión Responsable, proporcionando aportes técnicos sobre desafíos de datos relacionados con la naturaleza, perspectivas sectoriales y necesidades de los inversores para informar la evolución del programa de naturaleza del PRI.

Ponencia invitada en el Japan Nature Forum & Collaboration Confidence Workshop (PRI, diciembre de 2025).

Participación en una charla virtual dentro del marco PRI Spring, compartiendo la experiencia de Generali en el compromiso colaborativo con la naturaleza y la transición del respaldo a roles activos de inversor.

DIVERSIDAD DE GÉNERO, EQUITAD E INCLUSIÓN (DE&I)

La igualdad de género y la inclusión son elementos centrales de la cultura y del marco de gobernanza del Grupo Generali, y orientan tanto las políticas internas como las expectativas de stewardship hacia las empresas participadas. Para Generali, la igualdad de género va más allá de la representación numérica, y refleja un compromiso más amplio con la equidad, la inclusión y la creación de un entorno habilitador en el que todas las personas puedan expresar plenamente su potencial.

Este compromiso se articula a través de los Principios Generales para la Igualdad de Género, adoptados en noviembre de 2025, que definen los valores, los mecanismos de gobernanza y los pilares operativos que guían el enfoque de Generali, en línea con el Sistema de Gestión de Igualdad de Género UNI/PdR 125:2022. Los Principios abarcan cultura y estrategia, gobernanza, procesos de recursos humanos, desarrollo profesional, equidad salarial y conciliación, y están supervisados por un Comité Directivo específico para garantizar la mejora continua y la rendición de cuentas.

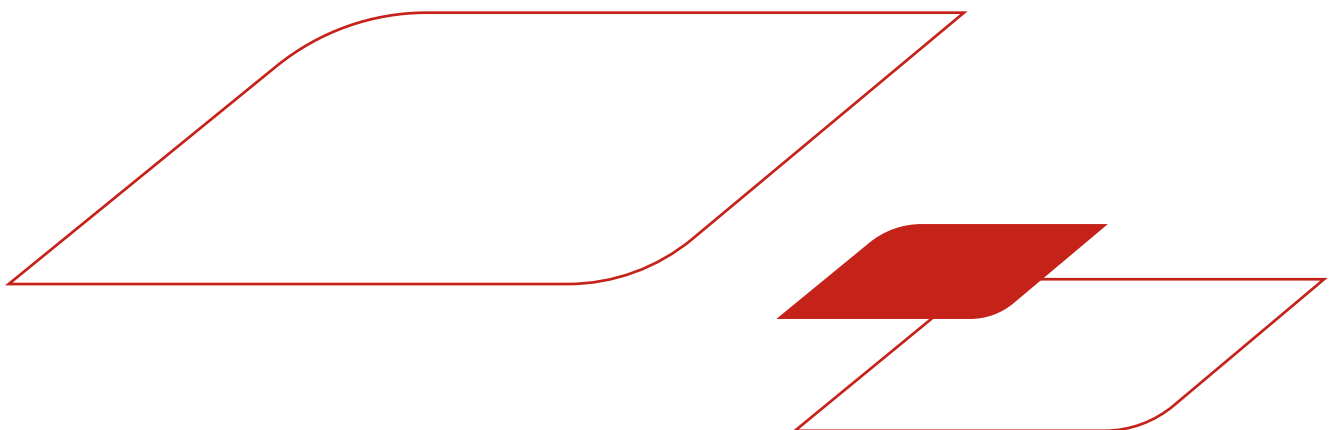
En este marco, la diversidad de género en el consejo y en la alta dirección, así como la equidad salarial de género, se consideran factores de sostenibilidad materiales e indicadores relevantes para evaluar la creación de valor a largo plazo y la gestión de riesgos. En consecuencia, Generali integra consideraciones de diversidad de género en sus actividades de interacción con empresas participadas, fomentando una divulgación transparente, prácticas de gobernanza sólidas y acciones creíbles para promover la igualdad de oportunidades, en línea con los requisitos regulatorios aplicables, incluido el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgaciones relacionadas con la sostenibilidad (SFDR).

Por tanto, la interacción en materia de diversidad de género se impulsa como una palanca para apoyar estructuras de gobernanza resilientes, culturas corporativas inclusivas y un desempeño empresarial sostenible a largo plazo.

Evaluación de Doble Materialidad	ODS	PAI SFDR
Transformación de la fuerza laboral		#12-13

INTERACCIÓN

N.º de interacciones	Objetivo	Plazo	Objetivo (target)	Ejecución	Resultados positivos
21 consultas (que dieron lugar a 13 diálogos, todos individuales)	Influir en las empresas para que adopten buenas prácticas de DE&I (divulgación, compromisos, políticas) alineadas con los compromisos del Grupo.	2022 - en curso	Interactuar con empresas participadas prioritarias sobre la ratio femenina en el consejo, cuota de mujeres en la dirección, brecha salarial de género. Alineación con la estrategia del Grupo.	Propietario de activos del Grupo Generali	5 (2 mejoras en ratios de género del consejo, 3 mejoras en divulgaciones sobre equidad salarial)



Visión general

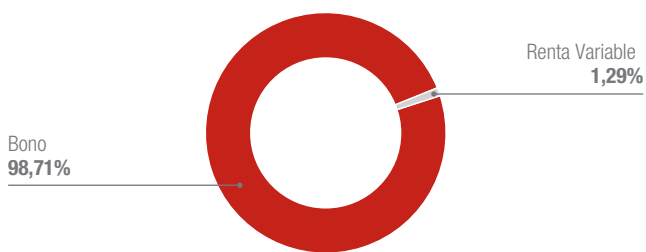
De acuerdo con el enfoque estratégico del Grupo, desde 2022 hemos realizado una revisión periódica de nuestra cartera de inversión con el objetivo de identificar emisores que, según la información disponible, podrían mejorar sus prácticas de diversidad, equidad e inclusión (de género). Hemos estado interactuando con estas empresas sobre los temas clave de diversidad de género (en el consejo y en la dirección) y sobre la brecha salarial de género, para entender cómo pretenden mejorar en estas áreas.

Perímetro de la interacción

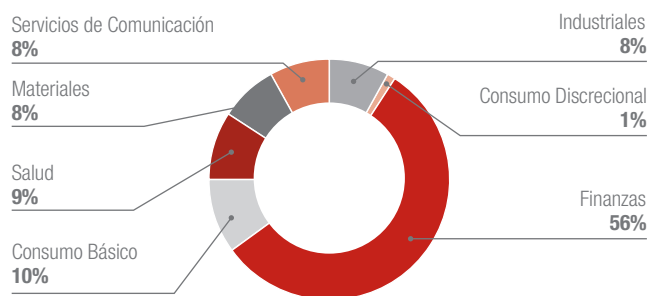
Inversiones del Grupo Generali en emisores corporativos cotizados (tanto renta variable como renta fija) sujetos a interacción sobre DE&I de género en 2025: 6,21 mil millones de euros (en 2024: 10,78 mil millones de euros)*

*Calculado a 31.12.2024 y 31.12.2023

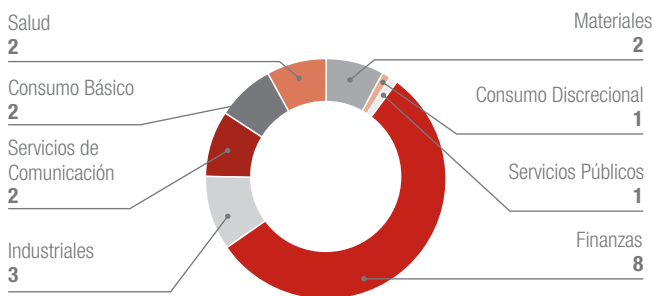
Interacciones, por relevancia del instrumento financiero



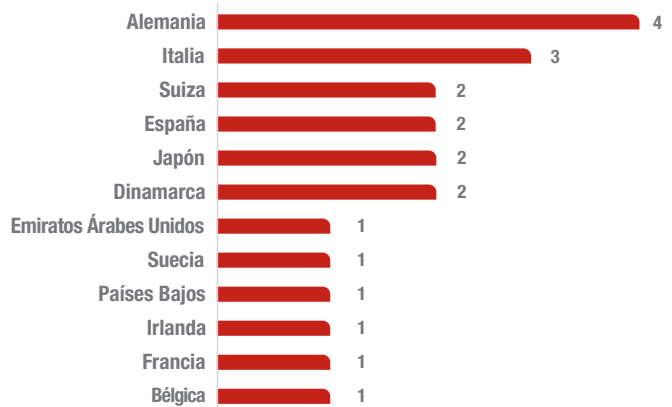
Sectores con los que se ha interactuado, desglose por tamaño de inversión



Sectores comprometidos: desglose por número de empresas



Interacciones, por país de constitución



Estado

En el transcurso de 2025, hemos mantenido diálogos con 13 empresas, a partir de 21 consultas. Estamos monitorizando las 7 empresas que no han respondido.

Enfoque de seguimiento

Aunque apoyamos la adopción de prácticas de diversidad, equidad e inclusión (DE&I) de género, su implementación debe alinearse con las circunstancias específicas de cada empresa, incluyendo el sector, el tamaño y otros factores relevantes. Las mejoras en diversidad de género deben derivarse de la promoción de habilitadores como prácticas de contratación, aceleradores de carrera y programas de formación, en lugar de aplicar mecanismos automáticos que puedan conducir inadvertidamente a desequilibrios o sesgos no deseados.

Monitorizamos activamente el progreso en DE&I en toda nuestra cartera, evaluando el desempeño mediante cuatro KPI: ratio de género del Consejo (BoD Gender Ratio), mujeres en puestos directivos (Women in Managerial Roles), brecha salarial de género (Gender Pay Gap) y compromisos y objetivos incorporados en la remuneración (Commitments and Targets in Remuneration). En nuestra opinión, una transparencia limitada, políticas incompletas, marcos de seguimiento débiles o la ausencia de objetivos globales vinculados a incentivos de la dirección (incluido el CEO) pueden indicar una infravaloración del tema o la presencia de sesgos inconscientes—factores que deben abordarse para garantizar un progreso significativo y duradero.

Sector	País	Año de Inicio del Compromiso	Consejo Ratio de Género		Mujeres en Roles Directivos		Brecha Salarial de Género		Compromisos y Objetivos en compensación ejecutiva		Resultados Positivos	
			YE2023-AGM2024	YE2024-AGM2025	YE2023-AGM2024	YE2024-AGM2025	YE2023-AGM2024	YE2024-AGM2025	YE2023-AGM2024	YE2024-AGM2025		
Empresa 1	Consumo Básico	NL	2022									Sí
Empresa 2	Consumo Discrecional	NL	2022									Sí
Empresa 3	Finanzas	AT	2022									Sí
Empresa 4	Servicios Públicos	ES	2022									
Empresa 5	Finanzas	DE	2022									Sí
Empresa 6	Finanzas	DE	2022									
Empresa 7	Industriales	IT	2022									
Empresa 8	Materiales	DE	2024									Sí
Empresa 9	Salud	JP	2024									

* Source: Our own elaboration.

La empresa cumple las expectativas La empresa cumple parcialmente las expectativas La empresa no cumple las expectativas

La tabla anterior resume el seguimiento de KPI clave relacionados con la diversidad de género en nueve empresas participadas actualmente o recientemente sujetas a interacción. En el periodo analizado, cinco empresas registraron desarrollos en al menos un indicador. En conjunto, el ritmo y la profundidad del cambio siguen variando entre empresas y entre distintas dimensiones de la diversidad de género.

La diversidad de género en el consejo es el ámbito en el que los avances han sido más fácilmente observables. Dos empresas se acercaron a, o alcanzaron, los umbrales regulatorios aplicables en el contexto europeo, incluidos los establecidos en la Directiva (UE) 2022/2381, que exige una representación del 40% del sexo infrarrepresentado entre los consejeros no ejecutivos o del 33% en el conjunto del consejo para 2026. Esta evolución es coherente con las tendencias ya observadas en 2024 y parece estar estrechamente vinculada a la claridad y al carácter acotado en el tiempo de los requisitos regulatorios. Los desarrollos relacionados con la divulgación de la brecha salarial de género han sido más graduales. Durante el periodo, tres empresas ampliaron el alcance o el nivel de detalle de la divulgación cuantitativa, mientras que otras mantuvieron enfoques principalmente alineados con los requisitos legales existentes o con compromisos cualitativos. En varios casos, los cambios observados coincidieron con expectativas regulatorias en evolución, más que con la introducción de objetivos voluntarios o mecanismos vinculados a la remuneración. De manera más amplia, el análisis sugiere que los desarrollos regulatorios siguen desempeñando un papel central en la configuración de las prácticas corporativas sobre equidad salarial de género. En particular, la Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD, Directiva (UE) 2022/2464) y la Directiva (UE) 2023/970 sobre transparencia salarial están contribuyendo a una mayor consistencia en la divulgación, reforzando los principios de igual remuneración por trabajo de igual valor y apoyando marcos de rendición de cuentas más estructurados.

Aunque el impulso regulatorio ha respaldado mejoras en transparencia, la integración de métricas relacionadas con el género en estructuras de remuneración e incentivos sigue siendo desigual en la muestra. Esta observación orienta el seguimiento continuo y ayuda a identificar ámbitos en los que, con el tiempo, podría ser adecuado un diálogo adicional.

Caso práctico: Interacción en un contexto de gobernanza intercultural

Inicio de la interacción: 2024

Empresa: empresa farmacéutica cotizada en Japón

Contexto: En 2024, Generali inició una interacción individual con un importante emisor farmacéutico japonés para evaluar su enfoque sobre diversidad e inclusión de género dentro de un contexto de gobernanza marcado por prácticas regulatorias y culturales diferenciadas. La interacción se desencadenó por una exposición material en cartera y por una diversidad de género en el consejo relativamente baja según estándares internacionales.

Resultados clave: El diálogo se ha centrado en la diversidad de género en el consejo, la representación de mujeres en la alta dirección y la equidad salarial de género, equilibrando las expectativas de los inversores globales con las normas locales de gobernanza. Aunque la representación femenina en el consejo sigue siendo limitada, la empresa muestra un desempeño comparativamente sólido en diversidad en niveles directivos y ha expresado la ambición de alcanzar la paridad entre los altos directivos para 2027. La divulgación sobre equidad salarial de género sigue siendo parcial y alineada con los requisitos domésticos.

Aunque hasta la fecha no puede atribuirse a la interacción ningún cambio estructural, los intercambios han mejorado el entendimiento mutuo sobre prácticas de gobernanza, límites de divulgación y posibles áreas de progreso incremental.

Estado de la interacción: La interacción sigue en curso y en fase exploratoria, con seguimiento continuado como parte de las actividades habituales de stewardship.

Caso práctico: Ciclo de vida de una interacción

Inicio del compromiso: 2022

Empresa: empresa de bebidas espirituosas cotizada en Europa con sede en Países Bajos

Contexto: Generali inició una interacción individual para analizar la estrategia de Diversidad, Equidad e Inclusión de la empresa, centrándose en la diversidad de género en el consejo, la representación de mujeres en la dirección y la transparencia sobre equidad salarial de género. En el momento de inicio, la diversidad de género en el consejo estaba por debajo de las mejores prácticas emergentes y los marcos internos de seguimiento aún se estaban formalizando.

Resultados clave: A lo largo de la interacción, la empresa reforzó su marco y sus divulgaciones de DEI. En 2024, logró el cumplimiento de los requisitos neerlandeses de cuota de género para consejeros no ejecutivos (33,33%). Tras la renovación del consejo en 2025, la diversidad de género entre los consejeros no ejecutivos aumentó al 40%, alcanzando el umbral de la Directiva de la UE sobre mujeres en los consejos. La empresa también fijó un objetivo de al menos 40% de representación femenina en la alta dirección para 2027, vinculado a un instrumento de financiación ligado a sostenibilidad, y obtuvo una certificación externa de equidad salarial de género en 2024. Aunque los objetivos de DEI no están integrados en la remuneración del CEO, se ha asignado rendición de cuentas dentro de los marcos de gobernanza.

Estado de la interacción: A la luz del logro de los objetivos de interacción, se considera que la interacción ha concluido. Generali continuará monitorizando mediante actividades habituales de stewardship.

VOTACIÓN

Visión general

En lo relativo a Diversidad, Equidad e Inclusión, el Grupo se compromete a aprovechar la diversidad para crear valor a largo plazo, ser innovador y sostenible para todos los grupos de interés. Véase [aquí](#) el compromiso del Grupo Generali. A continuación, resumimos nuestra actividad de voto en 2025 en relación con una baja diversidad de género en el consejo y con la brecha salarial de género.

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)
Ratio de género del consejo	12 (0/12/0)
Brecha salarial de género	3 (1/1/1)
Total	15 (1/13/1)

Cómo leer las tablas de votaciones

La siguiente leyenda proporciona instrucciones sobre cómo leer las tablas de votaciones:

- **Empresa:** empresa participada
- **Fecha de la junta:** 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)
- **Rec. de la dir. / Rec. de GL.:** recomendación de voto emitida por la dirección o por el asesor de voto Glass Lewis
- **Entidad votante:** nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para el nombre completo, véase la Lista de abreviaturas de las entidades de voto). Para las entidades de Generali no mencionadas explícitamente, no se han registrado votos clasificados como «más significativos» en el año 2023
- **Resultado:** nivel de apoyo por parte de los accionistas
- **Marcada por:** resolución destacada en iniciativas de UN PRI, CA100+, IIGCC, InfluenceMap y ShareAction (véase la sección sobre Votaciones más significativas)
- **Resultado positivo (votación):** se atribuye un «resultado positivo» cuando los votos del Grupo Generali han contribuido a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección

Ratio de género del consejo

En lo relativo a la diversidad de género a nivel de Consejo y en línea con los principios de voto actualizados en enero de 2023, el Grupo Generali sigue apoyando una representación equilibrada de género en los consejos de las empresas participadas, como parte de una evaluación más amplia de la calidad de la gobernanza. Como punto de referencia general, Generali apoya una representación mínima del género infrarrepresentado del 40% entre los consejeros no ejecutivos o del 33% en el conjunto del Consejo. No obstante, la composición de género del consejo no se evalúa de forma aislada y se considera junto con otros principios de gobernanza, incluida la eficacia del consejo, la independencia, el equilibrio de competencias y los estándares locales de gobernanza. Por tanto, ratios más bajos pueden evaluarse a la luz de marcos regulatorios específicos por jurisdicción, prácticas de mercado y contextos de transición. Cuando persiste una desalineación con expectativas locales, el tema puede abordarse mediante actividades de interacción, en lugar de una escalada automática vía votación (véanse los resultados de interacción anteriores). En 2025, las consideraciones sobre diversidad de género en el consejo aparecieron en un número limitado de casos de votación; el tema surgió en 12 puntos relativos a la elección o reelección de consejeros evaluados durante el periodo (frente a 74 en 2024), normalmente en combinación con otros criterios de gobernanza. Esta evolución refleja la mejora progresiva en la representación de género observada en ciertos mercados, combinada con la aplicación, sensible a cada jurisdicción, de los principios de voto del Grupo, que tiene en cuenta los marcos legales y las prácticas de mercado en evolución en las distintas regiones.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Adidas AG	Alemania	15/05/25	Elegir Thomas Rabe al Consejo de Supervisión	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenResFund, AllAss, GenEspPF, GenVie
Ashtead Group plc	Reino Unido	02/09/25	Elegir Paul A. Walker	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
DCC Plc	Irlanda	10/07/25	Elegir Mark Breuer	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss
Fast Retailing Co. Ltd.	Japón	27/11/25	Elegir Tadashi Yanai	Dirección		A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Ferrari N.V.	Países Bajos	16/04/25	Elegir John Elkann	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	GenEspPF, Genita, GenResFund
I.CO.P. S.p.A.	Italia	04/08/25	Tamaño del Consejo; Elegir Leonardo Spada; Honorarios de Directores	Dirección		A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Intertek Group plc	Reino Unido	22/05/25	Elegir Andrew Martin	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss, GenitaPF
Johnson Controls International plc	Irlanda	12/03/25	Elegir Jean S. Blackwell	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAss
Kajima Corporation	Japón	27/06/25	Elegir Yoshikazu Oshimi	Dirección		A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	Genita
Kone Corp.	Finlandia	05/03/25	Elegir Jussi Herlin	Dirección		A favor	En contra	En contra	Aprobado	No	GenEspPF
London Stock Exchange Group	Reino Unido	01/05/25	Elegir Don Robert	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Next plc.	Reino Unido	15/05/25	Elegir Michael J. Roney	Dirección		A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF

Brecha salarial de género

En línea con la estrategia del Grupo sobre Diversidad, Equidad e Inclusión, nuestra actividad de voto en 2025 siguió centrándose en propuestas orientadas a promover la igualdad, la equidad y el trato igualitario en el lugar de trabajo, con especial atención a la disponibilidad de información cuantitativa, útil para la toma de decisiones, sobre resultados de la fuerza laboral.

Evaluamos las propuestas de accionistas caso por caso, considerando la materialidad de la solicitud, el nivel de divulgación existente de la empresa, las prácticas de sus pares y la relevancia del asunto para el valor a largo plazo para los accionistas. Si bien, por lo general, apoyamos iniciativas que buscan una mayor transparencia sobre igualdad en la fuerza laboral —como datos sobre contratación, retención y progresión profesional, incluidos indicadores de género—, no apoyamos sistemáticamente solicitudes cuando la divulgación existente se consideró, en términos generales, alineada con los pares o cuando la propuesta no demostró suficientemente un vínculo con riesgos financieros u operativos.

Durante el periodo, se identificó un número limitado de resoluciones de accionistas como especialmente relevantes. Estas propuestas obtuvieron, en promedio, un 12,80% de apoyo accionarial, lo que refleja un interés inversor continuado, aunque selectivo, en temas de igualdad e inclusión en la fuerza laboral.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Arch Capital Group Ltd	Bermudas	07/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AllAss
Elevance Health Inc	Estados Unidos	14/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	A favor	A favor	En contra	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Lennar Corp.	Estados Unidos	09/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Esfuerzos de Equidad e Inclusión LGBTQIA+	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Gender Diversity Engagement Network (GDEN): lanzamiento y actividades en fase inicial

El Gender Diversity Engagement Network (GDEN) es una iniciativa colaborativa de interacción respaldada por la plataforma de colaboración de los Principes for Responsible Investment. Coordinado por Generali, GDEN opera como una plataforma de emparejamiento que permite a los inversores institucionales identificar intereses compartidos y llevar a cabo interacciones colectivas con empresas participadas sobre temas de diversidad de género, en línea con sus Términos de Referencia.

Características y aspectos destacados:

- Alcance y participación**

GDEN es una iniciativa liderada por inversores que no prescribe objetivos cuantitativos, benchmarks ni criterios estandarizados de interacción. Los participantes mantienen autonomía para definir prioridades de interacción, mientras que la divulgación pública se limita a información anonimizada y agregada.

- Panorama de participación**

Durante el periodo del informe, la participación se mantuvo en una fase temprana, con un número bajo de dos dígitos de firmantes del PRI que expresaron interés o se unió a la iniciativa. Los participantes incluyeron una combinación de gestores de activos y propietarios de activos en múltiples regiones, con mayor representación de Europa y una participación más limitada de otras jurisdicciones. Varios firmantes adicionales del PRI se acercaron mediante consultas exploratorias, lo que refleja interés en los objetivos de la iniciativa, pero manteniendo cautela respecto a compromisos de recursos en esta etapa.

- Estado de la interacción y contexto**

En el transcurso de 2025, la actividad de interacción se mantuvo en una fase temprana, centrada principalmente en la fase de emparejamiento y en intercambios exploratorios más que en una interacción colectiva sostenida. Esto refleja entornos regulatorios y de política divergentes entre jurisdicciones: en algunos mercados, una mayor sensibilidad en torno a temas de diversidad ha influido en la dinámica de interacción, mientras que en Europa el refuerzo regulatorio —en particular en diversidad en consejos y divulgación de brecha salarial de género— ha sustituido parcialmente la interacción liderada por inversores. En términos más generales, muchos inversores institucionales buscan insumos de interacción fáciles de desplegar, mientras que otros están dispuestos a invertir el tiempo y los recursos necesarios para desarrollar sus propios marcos cuantitativos o basados en benchmarks, lo que limita el apetito por iniciativas coordinadas de stewardship que no incorporen dichos marcos.

SEGUIMIENTO Y PROMOCIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES

Como todas las empresas, los inversores institucionales tienen la responsabilidad de defender una conducta empresarial responsable hacia sus grupos de interés. El Grupo Generali, como firmante de iniciativas globales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (2007) y los Principles for Responsible Investments (2011), mantiene un compromiso firme con las prácticas empresariales responsables. En línea con este compromiso, el Grupo Generali, a través de actividades de participación activa ejecutadas directamente o por sus gestores de activos, evalúa, monitoriza y mitiga diligentemente riesgos y oportunidades de inversión.

Evaluación de Doble Materialidad	ODS	PAI SFDR
Cultura corporativa – conducta empresarial Impactos relacionados con la información para los consumidores		#10-11

INTERACCIÓN

N.º de interacciones	Objetivo	Plazo	Objetivo (target)	Ejecución	Resultados positivos
6 consultas (que dieron lugar a 6 diálogos: 4 colectivos y 2 individuales)	Interacción con empresas con un desempeño de sostenibilidad subóptimo que, no obstante, muestran potencial para orientarse hacia una conducta empresarial más sostenible.	Recurrente	En curso, de acuerdo con determinaciones del Comité de Inversiones Responsables del Grupo	Delegado al gestor de activos del Grupo Generali	1 (1 inclusión en el universo invertible)

Visión general

Los diálogos en materia de seguimiento y promoción de buenas prácticas empresariales se delegan principalmente en nuestros gestores de activos. Nuestro principal gestor de activos delegado, Generali Asset Management S.p.A. SGR (GenAM), desempeña un papel crucial en la interacción con empresas que presentan prácticas ESG subóptimas. Las iniciativas de interacción a nivel de gestión de activos tienen como finalidad evaluar su viabilidad de inversión y fomentar un cambio positivo. El principal marco de estas interacciones es la implementación del enfoque de cribado negativo del Grupo, en línea con las directrices establecidas en nuestra [Guía del Grupo sobre Integración de la Sostenibilidad en las Inversiones y Participación Activa](#).

El proceso de cribado negativo está diseñado para excluir del universo de inversión de Generali a las empresas que muestran prácticas ESG deficientes. Dichas prácticas podrían afectar su desempeño financiero a largo plazo o exponer al Grupo a mayores riesgos de sostenibilidad y reputacionales. Bajo este régimen de cribado, las empresas involucradas en controversias o que operan en sectores de negocio controvertidos se enfrentan a la exclusión del universo de inversión si no cumplen los estrictos requisitos establecidos por el Grupo, lo que conlleva su inclusión en la lista restringida.

En los casos en que nuestro gestor de activos interactúa con empresas situadas en un área gris, el objetivo principal es recabar información para una decisión inminente sobre una posible exclusión o inclusión. Durante la interacción, no existe un requisito obligatorio de desinvertir las exposiciones existentes. Sin embargo, se impone una restricción para realizar nuevas inversiones durante el periodo de interacción.

Más allá de la interacción con fines de cribado negativo, nuestro gestor de activos también puede iniciar interacciones con empresas para fomentar mejoras en su desempeño de sostenibilidad. Esto ocurre cuando dichas empresas, identificadas en base a criterios de selección predefinidos acordados con el Grupo, poseen relevancia financiera a largo plazo y presentan riesgos de sostenibilidad materiales. En estos casos, el Grupo, a través de su gestor de activos, pretende guiar a estas empresas hacia una conducta empresarial más sostenible, en línea con nuestro compromiso con una gestión responsable de la cartera.

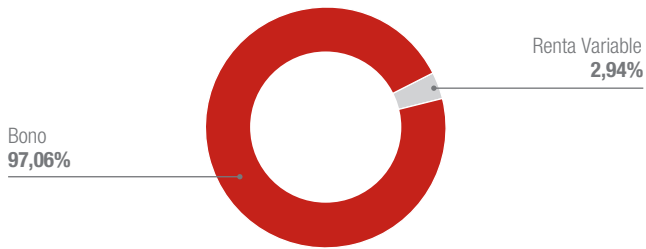
La interacción está sujeta a un plazo específico y los resultados se presentan al Grupo para su decisión final.

Perímetro del compromiso

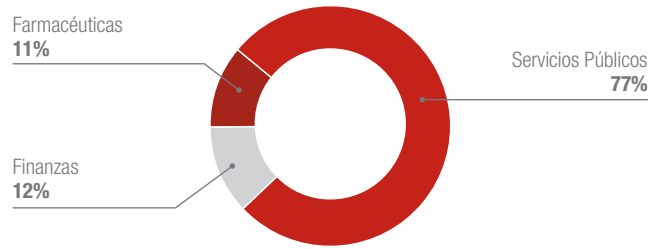
Inversiones del Grupo Generali sujetas a compromiso relacionado con la gestión de activos en 2025: 1.900 millones de euros (en 2024: 3.030 millones de euros)*

Calculado a 31/12/2024 y 31/12/2023

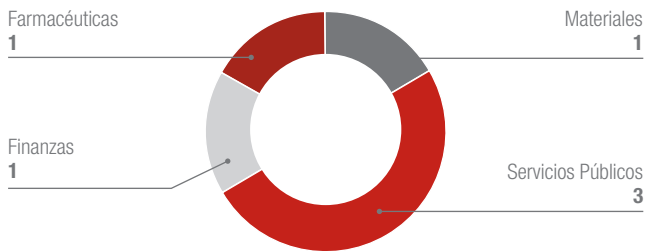
Compromisos, por relevancia del instrumento financiero



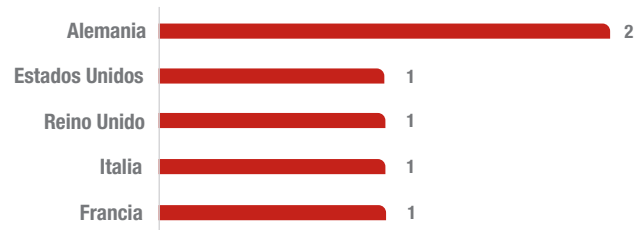
Sectores comprometidos, desglose por tamaño de inversión



Sectores comprometidos: desglose por número de empresas



Compromisos, por país de constitución



Estado

A lo largo de 2025, nuestro gestor de activos, GenAM, llevó a cabo un compromiso dentro del marco del enfoque de cribado negativo del Grupo, centrado en sobornos y fraude, cuyo objetivo era recopilar información esencial para evaluar si la empresa podía incluirse en nuestro universo invertible.

Además, siguiendo los criterios establecidos en colaboración con el Grupo, GenAM ha estado interactuando con 5 empresas dentro del marco de compromiso de gestión de cartera. Estas incluyen una multinacional farmacéutica y biotecnológica alemana, enfocándose en su estrategia medioambiental; una empresa alemana de energía cotizada en bolsa, abordando su estrategia de eliminación del carbón; una empresa italiana de servicios públicos, mejorando la divulgación sobre la eliminación del carbón; una corporación británico-australiana de metales y minería, abordando preocupaciones sobre derechos humanos; y una empresa francesa de servicios públicos.

Enfoque de seguimiento y resultados

Enfoque de seguimiento y resultados: El compromiso centrado en sobornos y fraude, realizado en línea con la política de cribado negativo del Grupo, ha sido exitoso al aclarar los puntos controvertidos y confirmar la invertibilidad de la empresa.

Estudio de caso: Divulgación de eliminación del carbón

Inicio del compromiso: 2023

Empresa: Empresa italiana de servicios públicos

Contexto: Como resultado del diálogo iniciado en 2023, la empresa publicó una sección dedicada al carbón en su Informe de Sostenibilidad 2024, proporcionando mayor visibilidad sobre su proceso de eliminación del carbón. Las coaliciones de inversores reconocieron el avance logrado, especialmente en lo que respecta a la articulación de la estrategia Net Zero de la empresa y la mayor precisión en el plan de eliminación de generación de carbón.

En febrero de 2025, la empresa y las coaliciones de inversores emitieron una declaración pública conjunta, publicada en los respectivos sitios web de las coaliciones, reconociendo el diálogo constructivo y los avances logrados en la divulgación relacionada con el carbón.

Resultados clave: El compromiso contribuyó a mejorar la transparencia respecto a la estrategia de eliminación del carbón de la empresa y su integración en el marco general de descarbonización. La publicación de una sección específica sobre divulgación del carbón y la declaración pública conjunta ilustran un mayor nivel de madurez en el diálogo y reconocimiento mutuo entre la empresa y los inversores a largo plazo.

Estado de la interacción: Los objetivos del compromiso relacionados con la divulgación del carbón se han logrado en gran medida, con mejoras tangibles en la transparencia y reconocimiento público del progreso. El compromiso pasará ahora a una fase de seguimiento, para asegurar la coherencia de la divulgación a lo largo del tiempo y supervisar la implementación de los compromisos anunciados de eliminación del carbón dentro de la estrategia Net Zero de la empresa.

VOTACIÓN

Visión general

En el Grupo Generali, hemos establecido principios de voto destinados a animar a las empresas participadas a evaluar de forma exhaustiva sus riesgos de sostenibilidad relacionados con factores ambientales, sociales y de gobernanza. Estos principios están alineados con los objetivos de mitigación del riesgo recogidos en los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Estos marcos ofrecen una guía integral sobre distintas áreas de conducta empresarial responsable, abarcando principios generales sobre gobierno corporativo (incluidos indirectamente aspectos como la protección de los derechos de los accionistas, las funciones y responsabilidades de los consejeros y la remuneración de los directivos), la transparencia en las operaciones empresariales, los derechos humanos, el empleo y las relaciones laborales, los intereses de los consumidores y la fiscalidad. En este marco general, hemos identificado 63 resoluciones especialmente significativas conforme a nuestros criterios de identificación (véase la sección sobre Votaciones más significativas).

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)	Resultados positivos
Cultura corporativa – conducta empresarial (derechos de los accionistas, rendición de cuentas del consejo, remuneración, divulgación)	45 (31/8/6)	16 (8 sobre derechos de los accionistas,
Transformación de la fuerza laboral y derechos humanos	12 (8/3/1)	5 sobre remuneración de directivos, 3 sobre rendición de cuentas el consejo)
IA e impactos relacionados con la información para los consumidores	6 (5/0/1)	
Total (A favor/En contra/Abstención)	63 (44/11/8)	

Cómo leer las tablas de votaciones

- **Empresa:** empresa participada
- **Fecha de la junta:** 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)
- **Rec. de la dir. / Rec. de GL.:** recomendación de voto emitida por la dirección o por el asesor de voto Glass Lewis
- **Entidad votante:** nombre abreviado de las entidades del Grupo Generali que han votado la resolución correspondiente (para el nombre completo, véase la Lista de abreviaturas de entidades votantes). Para las entidades de Generali no mencionadas explícitamente, no se han registrado votos clasificados como «más significativos» en el año 2023
- **Resultado:** nivel de apoyo por parte de los accionistas
- **Marcada por:** resolución destacada en iniciativas de UN PRI, CA100+, IIGCC, InfluenceMap y ShareAction (véase la sección sobre Votaciones más significativas)
- **Resultado positivo (votación):** se atribuye un «resultado positivo» cuando los votos del Grupo Generali han contribuido a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección

Principios generales de gobernanza

Derechos de los accionistas

En general, el Grupo Generali apoya las propuestas de accionistas orientadas a salvaguardar los derechos de los accionistas y a facilitar su ejercicio efectivo, en línea con principios reconocidos de buen gobierno corporativo.

En particular, el Grupo apoya estructuras de gobernanza que refuercen la democracia accionarial y la rendición de cuentas. En principio, Generali respalda el principio de “una acción, un voto”, ya que preserva la alineación entre el interés económico y el poder de voto. De forma coherente con años anteriores, el Grupo ha apoyado por tanto propuestas de accionistas destinadas a eliminar estructuras de voto desiguales o a restablecer mecanismos de votación basados en umbrales de mayoría simple.

Del mismo modo, Generali ha apoyado propuestas de accionistas orientadas a sustituir requisitos de supermayoría o unanimidad por votaciones de mayoría simple, cuando dichas disposiciones se consideran que restringen indebidamente la capacidad de los accionistas para influir en decisiones corporativas clave. En casos específicos —por ejemplo, en la junta de Marathon Petroleum Corp— el Grupo puede abstenerse de apoyar una propuesta de accionistas cuando el mismo objetivo ya está abordado mediante una propuesta de la dirección incluida en el orden del día, lo que hace redundante la resolución de los accionistas.

Más allá de los umbrales de votación, Generali también ha apoyado propuestas destinadas a mejorar, en la práctica, la capacidad de los accionistas para ejercer sus derechos. Entre ellas se incluyen iniciativas para reducir los umbrales de propiedad exigidos para convocar juntas extraordinarias, así como propuestas que fomentan formatos de junta que preserven una participación significativa, incluidos modelos híbridos que combinan asistencia presencial y virtual.

Tal como se refleja en la tabla siguiente, durante el periodo se aprobaron varias resoluciones de accionistas relativas a estos temas de gobernanza. La actividad de voto de Generali estuvo alineada con dichos resultados, reconociendo al mismo tiempo que los resultados de las votaciones reflejan en última instancia las decisiones de la base accionarial en su conjunto.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivos	Entidad votante
Emerson Electric Co.	Estados Unidos	04/02/25	Eliminación del Requisito de Supermayoría en conexión con las Disposiciones de Precio Justo para Ciertas Combinaciones de Negocios y Enmiendas a Dichas Disposiciones	Dirección		No indicado	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Emerson Electric Co.	Estados Unidos	04/02/25	Eliminación del Requisito de Supermayoría relativo a Enmiendas a los Términos de cualquier Serie de Acciones Preferentes	Dirección		No indicado	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Emerson Electric Co.	Estados Unidos	04/02/25	Eliminación del Requisito de Supermayoría relativo a la Remoción de Directores y Enmiendas a las Disposiciones del Artículo 5	Dirección		No indicado	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Analog Devices Inc.	Estados Unidos	12/03/25	Eliminación de Requisitos de Supermayoría	Dirección		A favor	A favor	A favor	Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Lilly(Eli) & Co	Estados Unidos	05/05/25	Eliminación de Requisitos de Supermayoría	Dirección		A favor	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Airbnb Inc	Estados Unidos	04/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Resultados de Votación por Clase de Acción	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Reuniones de Accionistas Presenciales	PA	UNPRI	En contra	En contra	A favor	Aprobado	Sí	GenitaPF
Advanced Micro Devices Inc.	Estados Unidos	14/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Período de Propiedad de Acciones Requerido para Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Church & Dwight Co., Inc.	Estados Unidos	01/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Período de Propiedad de Acciones Requerido para Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, GenitaPF
Cigna Group (The)	Estados Unidos	23/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Período de Propiedad de Acciones Requerido para Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Teleflex Incorporated	Estados Unidos	09/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Período de Propiedad de Acciones Requerido para Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
Alphabet Inc	Estados Unidos	06/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Recapitalización	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DirAutSin, GenEsp, Genita, GenitaPF, GenRet, GenSeg, GenWie, Gtel
Meta PlatA favorms Inc	Estados Unidos	28/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Recapitalización	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
United Parcel Service, Inc.	Estados Unidos	08/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Recapitalización	PA		En contra	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
IQVIA Holdings Inc	Estados Unidos	24/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reunión Especial	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Molina Healthcare Inc	Estados Unidos	30/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reunión Especial	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss
Booking Holdings Inc	Estados Unidos	03/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
LKQ Corp	Estados Unidos	07/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reuniones Especiales	PA		No indicado	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss
Netflix Inc.	Estados Unidos	05/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Prologis Inc	Estados Unidos	08/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reuniones Especiales	PA	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Xylem Inc	Estados Unidos	13/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Derecho a Convocar Reuniones Especiales	PA		En contra	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss
Boston Scientific Corp.	Estados Unidos	01/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Voto de Mayoría Simple	PA	UNPRI	No indicado	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
Hologic, Inc.	Estados Unidos	26/02/25	Propuesta de Accionista Relativa a Voto de Mayoría Simple	PA		No indicado	A favor	A favor	Aprobado	Sí	AllAss
Marathon Petroleum Corp	Estados Unidos	30/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Voto de Mayoría Simple	PA	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF

Rendición de cuentas del consejo

En línea con sus principios de voto, el Grupo Generali evalúa la rendición de cuentas del consejo caso por caso, sobre la base de información material y verificable. El análisis considera múltiples dimensiones de gobernanza, entre ellas el tamaño del consejo, la independencia, la diversidad, las competencias, la dedicación de tiempo, la separación de funciones y la antigüedad en el cargo. La diversidad de género del consejo se considera dentro de este marco más amplio y no constituye, por sí sola, un determinante independiente de las decisiones de voto.

Para reforzar el seguimiento de la rendición de cuentas del consejo, los principios de voto vigentes desde 2023 permiten a Generali retirar su apoyo a la reelección de consejeros en casos de deficiencias graves o reiteradas de gobernanza, o cuando persistan preocupaciones materiales en ausencia de medidas correctoras creíbles o de evidencia de capacidad de respuesta por parte de la empresa.

Durante el periodo analizado, estos principios se aplicaron a una gama de votaciones relacionadas con el consejo, incluidas propuestas de accionistas sobre estructuras de presidencia independiente, desclasificación del consejo y refuerzo de la rendición de cuentas tras bajos niveles de apoyo accionarial a consejeros.

Las propuestas de accionistas relativas a la desclasificación del consejo son iniciativas de gobernanza que exigen que todos los consejeros se sometan a elección cada año, en lugar de hacerlo en mandatos escalonados de varios años. Impulsadas por inversores que buscan mayor rendición de cuentas y menores protecciones antiopas, estas propuestas registraron altas tasas de éxito en 2024 y 2025. Sus objetivos suelen incluir la eliminación de estructuras de consejo escalonado percibidas como un mecanismo que protege a consejeros con bajo desempeño del escrutinio de los accionistas. En algunos casos recientes, las propuestas también han introducido mecanismos innovadores y no vinculantes —como solicitudes de cartas de dimisión anuales— para superar altos umbrales de votación y reforzar las expectativas de rendición de cuentas.

En casos concretos, Generali no apoyó propuestas de accionistas cuando se consideró que los mecanismos de gobernanza existentes estaban, en términos generales, alineados con las expectativas del Grupo. Por ejemplo, no se apoyaron propuestas que abogaban por un presidente independiente cuando ya existía una estructura sólida de consejero independiente principal (*lead independent director*) y se consideró suficiente para garantizar controles y contrapesos adecuados. De igual forma, Generali no apoyó propuestas que solicitaban la creación de un comité específico del consejo para supervisar estrategias de diversidad e inclusión cuando dichas responsabilidades ya estaban integradas en comités existentes y se consideraron adecuadas para asegurar un seguimiento y una rendición de cuentas efectivos. Las propuestas que buscaban cambios en los procedimientos de nominación del consejo también se evaluaron con cautela cuando se consideró que podían poner en riesgo la estabilidad o la continuidad del consejo sin beneficios claros de gobernanza.

Por el contrario, cuando las preocupaciones de gobernanza se consideraron materiales y persistentes, Generali aplicó una escalada a través del voto. Esto incluyó retirar el apoyo a la reelección de miembros del consejo en circunstancias en las que se evaluó que la empresa respondía de forma insuficiente a preocupaciones de los accionistas mantenidas en el tiempo, incluidas cuestiones estratégicas o relacionadas con la sostenibilidad consideradas relevantes para la creación de valor a largo plazo.

En conjunto, los resultados de las votaciones durante el periodo reflejan la aplicación de un enfoque contextual y proporcionado de la rendición de cuentas del consejo, reconociendo que una gobernanza efectiva depende no solo de estructuras formales, sino también de una capacidad de respuesta demostrada, de la calidad de la supervisión y de la alineación con los intereses a largo plazo de los accionistas.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
BP plc	Reino Unido	17/04/25	Elegir Helge Lund	Dirección	UNPRI+IIGCC	A favor	A favor	En contra	Aprobado	No	AllAssPF
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Respuesta a Bajo Apoyo a Directores	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No Aprobado	No	GenItaPF
Berkshire Hathaway Inc.	Estados Unidos	03/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Supervisión del Consejo sobre Estrategia de Diversidad e Inclusión	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
Bank Of America Corp.	Estados Unidos	22/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Múltiples Nominados al Consejo	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Evaluación de Terceros de la Supervisión del Consejo sobre IA	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
JPMorgan Chase & Co.	Estados Unidos	20/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Presidente Independiente	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No Aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, GenIta, GenItaPF, GenItet, GenSeg, GenVie, Gtel
Eversource Energy	Estados Unidos	01/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Presidente Independiente	SHP	UNPRI	En contra	A favor	Abstención	No Aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF
Tesla Inc	Estados Unidos	06/11/25	Propuesta de Accionista Relativa a Desclasificación del Consejo	SHP		En contra	A favor	A favor	Aprobado	Si	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
Agilent Technologies Inc.	Estados Unidos	13/03/25	Propuesta de Accionista Relativa a Desclasificación del Consejo	SHP		Indeterminado	A favor	A favor	Aprobado	Si	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF
Keysight Technologies Inc	Estados Unidos	20/03/25	Propuesta de Accionista Relativa a Desclasificación del Consejo	SHP		Indeterminado	A favor	A favor	Aprobado	Si	AllAss

Remuneración

Los principios de voto de Generali subrayan la importancia de políticas de remuneración alineadas con las mejores prácticas del sector en las empresas participadas. Se espera que los marcos de remuneración reflejen el desempeño de la empresa, la contribución efectiva de consejeros y directivos y el objetivo de creación de valor a largo plazo. En este contexto, las estructuras de remuneración deben alinear los intereses de la dirección con los de los accionistas, respaldar un crecimiento sostenible e incorporar adecuadamente los riesgos relacionados con la sostenibilidad y los criterios de desempeño no financieros relevantes. Cualquier cambio material en las políticas de remuneración está sujeto a la aprobación de los accionistas.

En general, se espera que las estructuras de remuneración incluyan componentes fijos y variables, con una remuneración variable diseñada para fomentar el desempeño a largo plazo y desincentivar la asunción excesiva de riesgos.

En 2025, la tasa de disenso de Generali en resoluciones relacionadas con remuneración ascendió al 35,28%, en términos generales en línea con años anteriores (35,37% en 2024; 30,77% en 2023; 30,94% en 2022; 25,08% en 2021).

Centrando la atención específicamente en las votaciones say-on-pay —es decir, votos consultivos, ex post, de los accionistas sobre los resultados de remuneración de directivos— este análisis excluye las votaciones prospectivas sobre políticas de remuneración. Durante el periodo, se evaluaron y votaron 867 informes de remuneración, con una tasa global de voto en contra del 60,32%.

La oposición a las propuestas say-on-pay fue más pronunciada en Estados Unidos, que concentró 318 votaciones, con una tasa media de oposición del 79,25%, lo que refleja preocupaciones persistentes de los inversores sobre pagos extraordinarios, alineación entre remuneración y desempeño, y el diseño y equilibrio de los incentivos a corto y largo plazo.

La siguiente tabla ofrece un desglose de las resoluciones de remuneración por país y de nuestra tasa de disenso (excluyendo abstenciones).

Tabla 1: Desglose por país de la tasa de disenso en resoluciones de remuneración presentadas por la dirección, y foco en la tasa de disenso en propuestas “say on pay” presentadas por la dirección

País	En contra	Total	Tasa de oposición	Incidencia en tasa total de oposición	Incidencia en tasa total de oposición
Islas Caimán	0	1	0,00%	0,00%	
Croacia	0	1	0,00%	0,00%	
Curazao	0	2	0,00%	0,00%	
Hong Kong	0	5	0,00%	0,00%	
Isle de Man	0	2	0,00%	0,00%	
República de Corea	0	3	0,00%	0,00%	
Malta	0	1	0,00%	0,00%	
Bermudas	1	1	100,00%	0,15%	
Jersey	1	17	5,88%	0,15%	
Lituania	1	1	100,00%	0,15%	
México	3	4	75,00%	0,44%	
Sudáfrica	3	12	25,00%	0,44%	
República Checa	4	5	80,00%	0,59%	
Luxemburgo	4	22	18,18%	0,59%	
Rumanía	4	8	50,00%	0,59%	
Japón	5	76	6,58%	0,73%	
Austria	6	11	54,55%	0,88%	
Bélgica	6	8	75,00%	0,88%	
Finlandia	7	14	50,00%	1,03%	
Dinamarca	8	21	38,10%	1,17%	
Noruega	8	22	36,36%	1,17%	
Irlanda	14	33	42,42%	2,05%	
Canadá	22	35	62,86%	3,23%	
Alemania	24	87	27,59%	3,52%	
España	26	99	26,26%	3,81%	
Australia	35	156	22,44%	5,13%	
Países Bajos	35	74	47,30%	5,13%	
Italia	36	148	24,32%	5,28%	
Reino Unido	40	187	21,39%	5,87%	
Francia	124	459	27,02%	18,18%	
Estados Unidos	265	416	63,70%	38,86%	
TOTAL	682	1931	35,32%		

País	Incidencia en tasa total de oposición
Estados Unidos	38,86%
Francia	18,18%
Reino Unido	5,87%
Italia	5,28%
Países Bajos	5,13%
Australia	5,13%
España	3,81%
Alemania	3,52%
Canadá	3,23%
Irlanda	2,05%
Noruega	1,17%
Dinamarca	1,17%
Finlandia	1,03%
Bélgica	0,88%
Austria	0,88%
Japón	0,73%
Rumanía	0,59%
Luxemburgo	0,59%
República Checa	0,59%
Sudáfrica	0,44%
México	0,44%
Lituania	0,15%
Jersey	0,15%
Bermudas	0,15%
Malta	0,00%
República de Corea	0,00%
Isle de Man	0,00%
Hong Kong	0,00%
Curazao	0,00%
Croacia	0,00%
Islas Caimán	0,00%

País	En contra	Total	Tasa de oposición	Incidencia en tasa total de oposición
Australia	31	68	45,59%	5,93%
Austria	3	4	75,00%	0,57%
Bélgica	5	5	100,00%	0,96%
Bermudas	1	1	100,00%	0,19%
Canadá	22	34	64,71%	4,21%
Croacia	0	1	0,00%	0,00%
Curazao	0	1	0,00%	0,00%
República Checa	2	3	66,67%	0,38%
Dinamarca	6	9	66,67%	1,15%
Finlandia	5	6	83,33%	0,96%
Francia	74	136	54,41%	14,15%
Alemania	17	41	41,46%	3,25%
Irlanda	10	15	66,67%	1,91%
Isla de Man	0	2	0,00%	0,00%
Italia	13	32	40,63%	2,49%
Jersey	1	5	20,00%	0,19%
Lituania	1	1	100,00%	0,19%
Luxemburgo	3	4	75,00%	0,57%
Países Bajos	22	33	66,67%	4,21%
Noruega	7	7	100,00%	1,34%
RuDirección	2	3	66,67%	0,38%
Sudáfrica	2	2	100,00%	0,38%
España	16	37	43,24%	3,06%
Reino Unido	28	99	28,28%	5,35%
Estados Unidos	252	318	79,25%	48,18%
TOTAL	523	867	60,32%	

Durante 2025, la actividad de voto de Generali contribuyó a niveles materiales de oposición accionarial en cinco propuestas de remuneración promovidas por la dirección, todas ellas relacionadas con votaciones say-on-pay; entre ellas:

- tres casos de oposición mayoritaria a los resultados de remuneración de directivos; y
- dos casos de oposición accionarial material (por encima del 25%) a informes de remuneración, lo que activó mayores expectativas de divulgación e interacción conforme a las normas de mercado aplicables, incluida la regla australiana del “*strike rule*”, que exige a las empresas abordar las preocupaciones de los accionistas en el informe de remuneración posterior.

En estos casos, el disenso de Generali reflejó preocupaciones recurrentes en torno a la alineación entre remuneración y desempeño, el desequilibrio entre estructuras de incentivos a corto y largo plazo, y el uso de pagos discrecionales o puntuales insuficientemente justificados. Otros factores incluyeron una transparencia limitada sobre objetivos de desempeño, métricas poco exigentes en incentivos a largo plazo, inequidades salariales internas y la ausencia de medidas sólidas de desempeño relativo en los planes de incentivos a largo plazo.

En conjunto, estas decisiones de voto son coherentes con los principios de remuneración de Generali, que enfatizan la proporcionalidad, la transparencia y un vínculo claro entre los resultados de remuneración de los directivos, el desempeño de la empresa y la creación de valor a largo plazo.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
CSL Ltd,	Australia	28/10/25	Informe de remuneración	Dirección		A favor	En contra	En contra	Aprobado	Sí	AllAssPF
Reece Limited	Australia	21/11/25	Informe de remuneración	Dirección		A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAssPF
Molina Healthcare Inc	Estados Unidos	30/04/25	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss
Otis Worldwide Corp	Estados Unidos	15/05/25	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss
Thermo Fisher Scientific Inc	Estados Unidos	21/05/25	Votación consultiva sobre la compensación ejecutiva	Dirección		A favor	En contra	En contra	No aprobado	Sí	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

Desigualdad retributiva, transparencia y prácticas de indemnización por cese

La creciente preocupación por la desigualdad de ingresos ha intensificado el escrutinio de las prácticas de remuneración de directivos, especialmente cuando los niveles de remuneración del CEO parecen desproporcionados en relación con el conjunto de la plantilla. Si bien los accionistas ya tienen la oportunidad de expresar su opinión sobre la remuneración de directivos mediante votaciones anuales say-on-pay, Generali reconoce que, en determinadas jurisdicciones, pueden resultar relevantes herramientas adicionales de transparencia para informar la evaluación de los inversores, siempre que las solicitudes sean claras, útiles para la toma de decisiones y proporcionadas.

En este contexto, Generali evaluó caso por caso propuestas de accionistas que solicitaban una mayor divulgación sobre la remuneración del CEO en relación con la remuneración mediana de los empleados. En general, consideramos que la divulgación del pay ratio es relevante cuando está claramente definida, es comparable y está alineada con prácticas regulatorias o de mercado existentes. Por el contrario, no se apoyaron propuestas cuando la divulgación solicitada carecía de claridad o cuando el objetivo subyacente no podía evaluarse de forma inequívoca.

Por ejemplo, en Generali no se apoyó una propuesta de accionistas que solicitaba divulgación de información país por país. Si bien la empresa ya divulga sus políticas fiscales y sus prácticas de remuneración, la propuesta parecía buscar un reporte a nivel de país principalmente como un medio indirecto para derivar ratios de remuneración entre el CEO y la mediana, sin articular claramente el alcance, la metodología ni el uso previsto de la información. En ausencia de una solicitud de divulgación clara y proporcionada, la propuesta no fue apoyada.

Otro ámbito de atención se centró en los acuerdos de indemnización por cese, que pueden dar lugar a transferencias de valor injustificadas a los directivos si no se limitan adecuadamente. En general, Generali apoya propuestas destinadas a reforzar la supervisión accionarial de las prácticas de indemnización. Sin embargo, no apoyamos dichas propuestas cuando las empresas ya habían demostrado una capacidad de respuesta adecuada adoptando políticas sólidas de aprobación de indemnizaciones. Esto incluyó casos en los que las empresas habían implantado políticas que exigen aprobación de los accionistas para indemnizaciones por cese superiores a umbrales predefinidos —por ejemplo, límites fijados en 2,99 veces el salario base y el bonus objetivo—, considerados suficientes para mitigar pagos excesivos.

En conjunto, la actividad de voto de Generali en este ámbito refleja un enfoque contextual y proporcionado, equilibrando la necesidad de mayor transparencia y protección de los accionistas frente al riesgo de solicitudes de divulgación duplicadas o insuficientemente definidas.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Intuitive Surgical Inc	Estados Unidos	01/05/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Política de Aprobación de Indemnización	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF
PPG Industries, Inc.	Estados Unidos	17/04/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Política de Aprobación de Indemnización	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAss
Bank of Montreal	Canada	11/04/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Ratio Salarial	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
National Bank Of Canada	Canadá	24/04/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Informes País por País	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No aprobado	No	AllAss
Pfizer Inc.	Estados Unidos	24/04/2025	Propuesta de Accionista Relativa a Política de Aprobación de Indemnización	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

Divulgación

Contribuciones políticas, lobby y transparencia

Con efecto desde enero de 2023, los principios de voto de Generali cubren explícitamente propuestas de accionistas relacionadas con la transparencia sobre actividades políticas corporativas y posicionamiento externo, reflejando sus posibles implicaciones para la gestión del riesgo reputacional y la confianza de los grupos de interés. Estas propuestas se evalúan en conexión con indicadores de impacto adverso relacionados con la divulgación, incluidos los PAI 10–11 de las Directrices de la OCDE (Capítulo 3 – Divulgación).

Durante el periodo analizado, Generali apoyó propuestas de accionistas orientadas a la divulgación cuando se consideraron proporcionadas en su alcance y relevantes para evaluar riesgos derivados de una posible desalineación entre los compromisos públicos declarados por una empresa y sus asociaciones o actividades externas.

En la Junta General Anual de Coca-Cola de 2025, Generali apoyó una propuesta de accionistas que solicitaba una evaluación a nivel de consejo de los posibles riesgos para la imagen de marca y riesgos reputacionales vinculados a asociaciones con iniciativas políticamente divisivas que pudieran ser inconsistentes con los valores declarados y los compromisos públicos de la empresa. La propuesta se consideró relevante para la supervisión por parte del consejo de riesgos reputacionales y estratégicos y se centró principalmente en transparencia e identificación de riesgos. Si bien el escrito de apoyo reflejaba las opiniones del proponente, el apoyo de Generali se fundamentó en la solicitud de divulgación estructurada y análisis de riesgos, y no en las caracterizaciones específicas o posiciones de defensa expresadas por el proponente.

Por el contrario, Generali no apoyó otra propuesta de accionistas que solicitaba la creación de un comité específico del consejo para investigar una supuesta influencia indebida en la toma de decisiones corporativas. Se consideró que dicha propuesta iba más allá de la divulgación hacia una intervención prescriptiva en la gobernanza y que se basaba en supuestos sobre influencia activista que no estaban respaldados por evidencia de mala conducta o de fallos materiales de gobernanza. En estas circunstancias, se consideró que la supervisión de la estrategia y de la integridad de la toma de decisiones debía permanecer dentro de las responsabilidades existentes del consejo.

En conjunto, las decisiones de voto en este ámbito reflejan un enfoque diferenciado: apoyar solicitudes proporcionadas de mayor transparencia y supervisión del riesgo, y actuar con cautela ante propuestas que buscan impulsar medidas de investigación o cambios estructurales de gobernanza sin una base probatoria clara.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Coca-Cola Co	Estados Unidos	30/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Formación de Comité de Influencia Indebida	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund
Coca-Cola Co	Estados Unidos	30/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Impactos en la Imagen de Marca	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	Not aprobado	No	AllAss, AllAssPF, Genita, GenitaPF, GenResFund

Transformación de la fuerza laboral y derechos humanos

En 2025, Generali evaluó una variedad de propuestas de accionistas relacionadas con la transformación de la fuerza laboral y los derechos humanos, incluidas solicitudes de mayor divulgación sobre la exposición de las empresas a riesgos regulatorios, legales y reputacionales derivados de sus prácticas empresariales, así como sobre la responsabilidad corporativa de respetar los derechos humanos en sus operaciones y a lo largo de la cadena de valor. Las decisiones de voto se adoptaron caso por caso, considerando la materialidad del asunto, la relevancia de la divulgación solicitada para la creación de valor a largo plazo y la proporcionalidad de la propuesta a la luz de las prácticas existentes de la empresa.

Un primer grupo de propuestas se centró en el bienestar de los empleados y el acceso a servicios esenciales, incluida la asistencia sanitaria. Si bien Generali reconoce la salud y el bienestar de los empleados como un asunto material de gestión del capital humano, no apoyó de forma sistemática propuestas cuando se evaluó que el alcance de la solicitud era excesivamente amplio o insuficientemente focalizado. En estos casos, aunque el tema subyacente se consideró relevante, las propuestas se evaluaron como desproporcionadas cuando habrían requerido que las empresas abordaran cuestiones de política pública más amplias más allá de su esfera directa de influencia.

Generali también revisó propuestas relacionadas con datos de la fuerza laboral e igualdad, que pueden desempeñar un papel importante para apoyar la diversidad, la inclusión y un trato justo en el lugar de trabajo. En este ámbito, Generali apoyó propuestas que solicitaban divulgación estandarizada, comparable y útil para la toma de decisiones, cuando dicha información se consideró relevante para evaluar prácticas de gestión del capital humano. Esto incluyó solicitudes orientadas a mejorar la transparencia sobre la composición de la fuerza laboral y la identificación de posibles desigualdades sistémicas, así como propuestas que pedían evaluaciones independientes para ayudar a identificar y mitigar riesgos materiales, especialmente cuando las prácticas de pares indicaban expectativas emergentes de mercado.

Por el contrario, Generali no apoyó propuestas que solicitaban divulgación evaluada como de relevancia limitada para los accionistas o con un vínculo insuficiente con el riesgo material. Esto incluyó solicitudes de datos de la fuerza laboral muy granulares o específicos por jurisdicción —como la competencia lingüística de los empleados—, cuando las empresas ya cumplían con los requisitos regulatorios aplicables y cuando la divulgación adicional no se consideró útil para evaluar riesgos de capital humano o la creación de valor a largo plazo. Otro conjunto de propuestas abordó riesgos de derechos humanos más allá de las operaciones directas, incluida la exposición a trabajo forzoso e infantil en actividades de financiación y préstamo. Generali apoyó una mayor transparencia sobre estos riesgos cuando se consideró que la divulgación era relevante para evaluar posibles impactos en derechos humanos y los riesgos reputacionales, regulatorios y financieros asociados.

Un conjunto relacionado de propuestas de accionistas se centró en reforzar los marcos de gobernanza de derechos humanos, incluida la adopción de políticas integrales de derechos humanos y la implementación de la debida diligencia en derechos humanos (HRDD) y de evaluaciones de impacto. Generali apoyó dichas propuestas cuando se evaluó que las divulgaciones o políticas existentes eran incompletas o insuficientemente alineadas con estándares de derechos humanos reconocidos internacionalmente.

En particular, el apoyo se extendió a propuestas que pedían adoptar o reforzar políticas de derechos humanos que se aplicaran explícitamente no solo a proveedores y socios comerciales, sino también a los empleados directos de la empresa, y que articularan claramente compromisos para identificar, evaluar, prevenir, mitigar y, cuando corresponda, remediar impactos adversos en derechos humanos a lo largo de las operaciones y la cadena de valor. De igual modo, Generali apoyó propuestas que solicitaban evaluaciones de impacto en derechos humanos y la divulgación pública relacionada, cuando las empresas habían asumido compromisos de alto nivel en derechos humanos pero no habían divulgado evidencia de procesos sistemáticos de debida diligencia o evaluación que respaldaran dichos compromisos. Estas decisiones de voto reflejan la visión de que, especialmente para empresas con operaciones complejas o distribuidas globalmente, una gobernanza sólida de derechos humanos y una debida diligencia robusta son herramientas esenciales para identificar y prevenir posibles impactos adversos, mitigar riesgos regulatorios y reputacionales y salvaguardar el valor accionario a largo plazo, incluso en ámbitos como el derecho a la salud.

Por último, varias propuestas de accionistas se centraron en riesgos climáticos dentro de los planes de jubilación de los empleados, reflejando la preocupación de que una consideración insuficiente de los riesgos climáticos a largo plazo pueda socavar la seguridad financiera de los empleados. En línea con los compromisos climáticos de Generali, estas propuestas se evaluaron desde la perspectiva del derecho de los trabajadores a una gestión de activos prudente y orientada al largo plazo, reconociendo que una evaluación inadecuada del riesgo climático en activos de jubilación de larga duración puede exponer a los beneficiarios a un perjuicio financiero evitable. En conjunto, la actividad de voto de Generali en este ámbito refleja un enfoque contextual, proporcionado y basado en derechos para la transformación de la fuerza laboral y los derechos humanos: apoyar una mayor transparencia cuando es material y útil para la toma de decisiones, y abstenerse de respaldar solicitudes de divulgación consideradas excesivamente amplias, duplicadas o insuficientemente conectadas con la creación de valor a largo plazo y la protección de los trabajadores.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Bank Of Nova Scotia	Canadá	08/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Auditoría de Equidad Racial	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
Centene Corp.	Estados Unidos	13/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Riesgo de Cartera en Opciones de Jubilación de Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	GenitaPF
Dollar General Corp.	Estados Unidos	29/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Política de Derechos Humanos	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAssPF
Dollar General Corp.	Estados Unidos	29/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Acceso de Empleados a la Atención Médica	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstain	No aprobado	No	AllAssPF
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Fluidéz Lingüística de Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No aprobado	No	GenitaPF

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Fluidez Lingüística de Ejecutivos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No aprobado	No	GenItaPF
Merck & Co Inc	Estados Unidos	27/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Evaluación de Impacto en Derechos Humanos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
National Bank Of Canada	Canadá	24/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Divulgación de Competencia Lingüística de Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	En contra	No aprobado	No	AllAss
National Bank Of Canada	Canadá	24/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Trabajo Forzado e Infantil en Carteras de Préstamos	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss
NVIDIA Corp	Estados Unidos	25/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Datos de la Fuerza Laboral	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund, Gtel
Qualcomm, Inc.	Estados Unidos	18/03/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Riesgo de Cartera en Opciones de Jubilación de Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
Walt Disney Co (The)	Estados Unidos	20/03/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Riesgo de Cartera en Opciones de Jubilación de Empleados	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, CajaPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund

IA e impactos relacionados con la información para los consumidores

El rápido despliegue de sistemas de inteligencia artificial y la creciente complejidad del ecosistema digital de la información siguen generando preocupaciones significativas en materia de integridad de la información, protección del consumidor e impactos en derechos humanos. Las plataformas digitales y los servicios impulsados por IA influyen cada vez más en cómo se genera, selecciona y difunde la información, exponiendo a los consumidores a riesgos no solo relacionados con la desinformación y la información errónea, sino también con una toma de decisiones algorítmica opaca, el uso de datos sesgados, prácticas de publicidad dirigida y salvaguardas insuficientes en torno a la protección de datos y la privacidad.

Al igual que en años anteriores, los modelos de negocio habilitados por tecnología siguieron bajo un mayor escrutinio debido a una transparencia limitada sobre el diseño y la gobernanza de los algoritmos, el origen y el uso de los datos para entrenar sistemas de IA y los posibles impactos posteriores en consumidores y usuarios. En este contexto, Generali evaluó propuestas de accionistas que solicitaban una mayor supervisión, divulgación y rendición de cuentas sobre riesgos relacionados con la IA, en particular cuando estos riesgos pueden afectar la confianza del consumidor, los derechos fundamentales y la exposición reputacional y legal a largo plazo.

En general, Generali apoyó propuestas que pedían marcos claros de gobernanza y evaluaciones de riesgo para sistemas de IA, incluida la adhesión a códigos voluntarios de conducta, una mayor transparencia sobre el origen de los datos de IA y la evaluación de impactos en derechos humanos asociados a aplicaciones impulsadas por IA, como la publicidad dirigida. Estas propuestas se consideraron herramientas proporcionadas para ayudar a las empresas a identificar, mitigar y gestionar riesgos emergentes vinculados al despliegue de IA, al tiempo que se fomenta la innovación responsable y la alineación con expectativas regulatorias y sociales en evolución.

Al mismo tiempo, las decisiones de voto reflejaron un enfoque contextual y proporcionado, incluyendo casos en los que Generali se abstuvo cuando el objetivo subyacente se consideró relevante, pero la divulgación o el compromiso propuestos se evaluaron como insuficientemente claros, duplicados o no adecuadamente adaptados al perfil de riesgo específico de la empresa.

De forma más amplia, la práctica de voto de Generali en este ámbito refleja un compromiso coherente con la protección de los intereses de los consumidores. Con el tiempo, esto se ha traducido en apoyo a propuestas de accionistas que abordan una amplia gama de riesgos relacionados con el consumidor, incluidos el uso responsable de antimicrobianos de importancia médica en cadenas de suministro alimentarias, la adhesión a estándares de salud pública y la promoción de prácticas empresariales transparentes y éticas que afectan a los usuarios finales. Estas decisiones se basan en la visión de que salvaguardar los intereses de los consumidores está estrechamente vinculado a la creación de valor a largo plazo, la confianza y la resiliencia corporativa.

En conjunto, la actividad de voto de Generali subraya la importancia de una gobernanza, transparencia y rendición de cuentas sólidas para gestionar los riesgos relacionados con la IA y la información, reconociendo que la protección de consumidores y usuarios es un componente esencial de modelos de negocio sostenibles en una economía cada vez más digitalizada.

Empresa	País	Fecha de Reunión	Descripción de la Resolución	Proponente	Marcado	Dirección Rec.	Rec. GL.	Voto	Resultado	Resultados positivostive	Entidad votante
Amazon.com Inc.	Estados Unidos	21/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Informe sobre Riesgo de Obtención de Datos de IA	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	AllAss, AllAssPF, GenIta, GenItaPF, GenResFund
Yum Brands Inc.	Estados Unidos	15/05/25	Propuesta de Accionista Relativa a Política sobre Uso de Antimicrobianos Médicamente Importantes en la Cadena de Suministro	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss, GenIta
National Bank Of Canada	Canadá	24/04/25	Propuesta de Accionista Relativa a Adhesión al Código de Conducta Voluntario sobre Sistemas de IA	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAss
Alphabet Inc	Estados Unidos	06/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Evaluación del Impacto en Derechos Humanos de la Publicidad Dirigida por IA	SHP	UNPRI	En contra	A favor	A favor	No aprobado	No	GenResFund, AllAss, AllAssPF, AG, DifAutSin, GenEsp, GenIta, GenItaPF, GenRet, GenSeg, GenVie, Gtel
Restaurant Brands International Inc	Canadá	03/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Política sobre Uso de Antimicrobianos Médicamente Importantes en la Cadena de Suministro	SHP	UNPRI	En contra	En contra	A favor	No aprobado	No	AllAssPF, GenItaPF
Dollarama Inc	Canadá	11/06/25	Propuesta de Accionista Relativa a Adhesión al Código de Conducta Voluntario sobre Sistemas de IA	SHP	UNPRI	En contra	En contra	Abstención	No aprobado	No	GenItaPF

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Ponencia invitada en el webinar "Pay for 2025" (Mercer & Georgeson, febrero de 2025)

Participación en una mesa redonda digital sobre políticas de remuneración 2024 y resultados de votación, perspectivas de inversores y emisores, y tendencias clave que configuran las expectativas de remuneración ejecutiva para 2025.

ASPECTOS DESTACADOS DE LA INTERACCIÓN

75

INTERACCIONES CORPORATIVAS* (78 en 2024)

69

RELACIONADAS CON LA ESTRATEGIA Y LOS COMPROMISOS DEL GRUPO** (70 en 2024)

18

RESULTADOS POSITIVOS*** (11 en 2024)

* Este informe incluye todos los intentos de interacción, incluso si las empresas participadas no los han atendido.

** La referencia corresponde a la descarbonización de la cartera, la biodiversidad y la DE&I de género.

*** Interacciones corporativas con empresas participadas que dieron lugar a un resultado tangible.⁶

TENDENCIAS CLAVE 2025

- **Las interacciones en descarbonización** se han mantenido resilientes, con el marco específico de interacción para el sector de Petróleo y Gas estrechamente vinculado al proceso de cribado negativo aplicado en la toma de decisiones de inversión.
- **Las interacciones sobre riesgo de biodiversidad** cuentan cada vez más con herramientas de cribado y evaluación más robustas, lo que refleja el trabajo analítico de base y las metodologías desarrolladas a través de iniciativas colaborativas lideradas por inversores.
- **Las interacciones en diversidad de género**, equidad e inclusión han seguido generando resultados positivos, respaldadas por un marco regulatorio que se ha ido reforzando progresivamente en toda Europa.

VISIÓN GENERAL DE NUESTRAS INTERACCIONES

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



6. Resultado positivo (interacción): Se registra un "resultado positivo" en la interacción cuando a una interacción con una empresa participada le sigue un cambio verificable, específico de la empresa y orientado a resultados, coherente con los objetivos planteados durante la interacción, con independencia de que el cambio pueda atribuirse directamente a la intervención del Grupo Generali. La clasificación de un "resultado positivo" no implica causalidad directa entre la interacción y la toma de decisiones de la empresa. Las decisiones corporativas son el resultado de una combinación de factores internos y externos. Un resultado positivo refleja la ocurrencia de un resultado sustantivo alineado con los objetivos de la interacción, más que la atribución de dicho resultado a la interacción del Grupo Generali.

PERÍMETRO DE NUESTRAS INTERACCIONES

A lo largo de 2025, hemos mantenido interacciones en distintos grados con 75 empresas participadas, lo que representa 18,24 mil millones de euros (17,12 en bonos; 0,78 en renta variable).

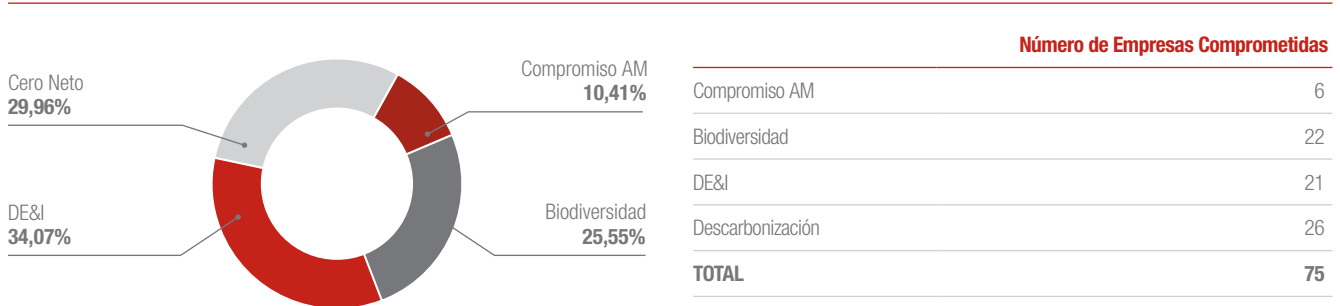
De las 75 interacciones, en 39 empresas participadas únicamente tenemos exposición en renta fija corporativa, mientras que en 36 casos también somos accionistas (renta variable cotizada), lo que nos permite pronunciarnos sobre sus agendas de votación anuales.

Tabla 2: Materialidad de las interacciones

	2025	2024	2023	2022	2021
Empresas Participadas	75	78	64	38	14
Exposición (miles de millones EUR)	18,24	24,59	16,18	14	6,3
Bono	17,12	23,58	15,09	13,4	6,1
Renta Variable	0,78	1,01	1,09	0,6	0,2

En términos de materialidad con respecto a las inversiones del Grupo, como se muestra a continuación, las interacciones sobre diversidad de género son las de mayor valor (6,21 mil millones de euros), seguidas por las interacciones de descarbonización (5,46 mil millones de euros) y por las de biodiversidad (4,61 mil millones de euros). Las interacciones de gestión de cartera realizadas por nuestros gestores de activos han alcanzado 1,90 mil millones de euros.

Tabla 3: Desglose por materialidad de los temas de interacción



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA DE NUESTRAS INTERACCIONES

Las 75 interacciones que reportamos en 2025 son representativas de 10 sectores diferentes.

Tabla 4: Desglose por sectores con los que se ha interactuado

Compromisos por sector		Compromisos por sector	
Compromiso AM	6	Servicios de Comunicación	2
Finanzas	1	Consumo Discrecional	1
Materiales	1	Consumo Básico	2
Farmacéuticas	1	Finanzas	8
Servicios Públicos	3	Salud	2
Servicios Públicos	22	Industriales	3
Consumo Discrecional	4	Materiales	2
Consumo Básico	13	Servicios Públicos	1
Finanzas	1	Descarbonización	26
Industriales	2	Energía	12
Materiales	1	Materiales	8
Farmacéuticas	1	Servicios Públicos	6
De&I	21	Total	75

Como grupo asegurador, nuestras inversiones suelen respaldar provisiones para cumplir nuestras obligaciones con los asegurados. La Tabla 5 a continuación muestra cómo nuestra área de influencia a través de las interacciones se concentra principalmente en Europa, al ser nuestra principal área de negocio.

Tabla 5: Desglose de las interacciones por área geográfica de constitución de las empresas participadas

País	Recuento de País		Recuento de País
Alemania	12	Compromiso AM	6
Francia	11	Francia	1
Estados Unidos	10	Alemania	2
Italia	7	Italia	1
España	4	Reino Unido	1
Reino Unido	4	Estados Unidos	1
Bélgica	3	Biodiversidad	22
Dinamarca	3	Bélgica	1
Países Bajos	3	Canadá	1
Irlanda	2	Dinamarca	1
Japón	2	Francia	3
México	2	Alemania	2
Suiza	2	Malasia	1
Austria	1	México	1
Brasil	1	Países Bajos	2
Canadá	1	España	1
China	1	Estados Unidos	9
Hungría	1	DE&I	21
Luxemburgo	1	Bélgica	1
Malasia	1	Dinamarca	2
Arabia Saudita	1	Francia	1
Suecia	1	Alemania	4
Emiratos Árabes Unidos	1	Irlanda	1
		Italia	3
		Japón	2
		Países Bajos	1
		España	2
		Suecia	1
		Suiza	2
		Emiratos Árabes Unidos	1
		Descarbonización	26
		Austria	1
		Bélgica	1
		Brazil	1
		China	1
		Francia	6
		Alemania	4
		Hungría	1
		Irlanda	1
		Italia	3
		Luxemburgo	1
		México	1
		Arabia Saudita	1
		España	1
		Reino Unido	3
		TOTAL	75

Área Geográfica	Recuento de País
Américas	14
Asia & Oriente Medio	8
Europa & Reino Unido	53

ASPECTOS DESTACADOS DE LA VOTACIÓN



1.189 Juntas Votadas

1.252 en 2024
1.101 en 2023
1.068 en 2022



15.432 Resoluciones Votadas

15.324 en 2024
13.546 en 2023
13.119 en 2022



11.70% Votos Negativos

12.37% en 2024
11% en 2023
11% en 2022

70,38%

Oposición a la dirección*

67,57% en 2024
59,21% en 2023
61,19% en 2022

86,49%

Correlación con el asesor de voto**

86,48% en 2024
86,67% en 2023
86,86% en 2022



136 Votaciones más significativas***

202 en 2024
253 en 2023
259 en 2022



16 Resultados Positivos

10 en 2024
12 en 2023
30 en 2022

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

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

*** Para la definición de "votaciones más significativas" de acuerdo con el art. 3 octies, apdo. 1(b) de la Directiva SRD II, véase la sección sobre Votaciones más significativas.

****Resoluciones votadas por Generali, en las que el voto del Grupo ha contribuido a la aprobación de una propuesta de los accionistas o al bloqueo (no aprobación) de una propuesta de la dirección.⁷

TENDENCIAS CLAVE 2025

Cambio climático

Nuestro enfoque de "Say on Climate": votamos 14 planes climáticos presentados por la dirección, apoyando 12 propuestas propuestas y absteniéndonos en 2.

Naturaleza

Apoyamos 11 resoluciones que solicitaban evaluaciones evaluaciones y divulgaciones corporativas reforzadas sobre asuntos ambientales, como biodiversidad, prácticas de agricultura regenerativa, derechos humanos al agua, transición al reciclaje y reducción de residuos.

Nuestros votos sobre Diversidad, Equidad e Inclusión de género

Emitimos 12 votos en contra de la elección (o reelección) de consejeros, teniendo en cuenta también una baja ratio de género en el consejo.

Buenas prácticas empresariales

Nuestros votos "Say on pay"⁸:

- 867 se evaluaron y votaron los informes de remuneración.
- 60,32% de votos en contra
- País con más votos: Estados Unidos (318 votos, con una tasa de oposición del 79,25%).

⁸Los votos consultivos sobre la remuneración de los directivos (comúnmente conocidos como "say-on-pay") hacen referencia a los votos (retrospectivos) de los accionistas sobre el informe de remuneración, mientras que los votos (prospectivos) sobre políticas de remuneración se excluyen de este cálculo.

7. Resultado positivo (votación): Se atribuye un "resultado positivo" cuando los votos del Grupo Generali contribuyen a la aprobación de una resolución de los accionistas o al rechazo de una propuesta de la dirección. Si una votación se marca como "aprobada", pero no como "resultado positivo", significa que la propuesta fue aprobada, pero el voto de Generali no fue determinante para lograr ese resultado. En otras palabras, aunque la propuesta se aprobó, el voto de Generali no impulsó un cambio significativo respecto a la situación existente.

Por ejemplo: si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección, pero la propuesta aun así fue aprobada por la mayoría de los accionistas, el resultado no se considera un resultado positivo porque el voto de Generali no influyó en la decisión final. Si Generali votó a favor de una propuesta de la dirección que fue aprobada, esto no cuenta como un "resultado positivo", ya que la propuesta se habría aprobado igualmente; es decir, el voto de Generali no alteró la situación existente.

A la inversa: si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas, pero no recibió apoyo suficiente de la mayoría de los accionistas, el resultado no es un resultado positivo porque el voto de Generali no fue determinante para lograr su aprobación. Si Generali votó en contra de una resolución de los accionistas que no obtuvo apoyo mayoritario, esto tampoco se considera un resultado positivo, ya que la situación existente se mantuvo con independencia de la posición de Generali. Por otro lado, un voto sí cuenta como resultado positivo en los siguientes casos: si Generali votó a favor de una resolución de los accionistas y su apoyo ayudó a que la resolución superara el umbral requerido para su aprobación, entonces el resultado es un resultado positivo. Si Generali votó en contra de una propuesta de la dirección y su oposición contribuyó a que la propuesta no se aprobara, esto también se considera un resultado positivo.

En resumen, un "resultado positivo" se produce únicamente cuando el voto de Generali es determinante, ya sea para aprobar una resolución de los accionistas o para bloquear una propuesta de la dirección.

PRI Spring: Spring es una iniciativa de stewardship del PRI centrada en la naturaleza, que aborda los riesgos sistémicos de la pérdida de biodiversidad para proteger los intereses a largo plazo de los inversores. A través de ella, la iniciativa aspira a contribuir al objetivo global de detener y revertir la pérdida de biodiversidad para 2030. Spring busca mejorar las prácticas corporativas, generando en última instancia resultados positivos y reales en el mundo, al tiempo que protege y mejora los rendimientos de la inversión. La declaración de inversores de Spring expone con mayor detalle los objetivos y el enfoque de la iniciativa.

VISIÓN GENERAL

En esta sección, tras ilustrar la distribución geográfica de nuestras votaciones, explicaremos brevemente el comportamiento de voto del Grupo Generali, con foco en nuestro uso de asesores de voto, una comparación de nuestros votos con las recomendaciones de la dirección, nuestro enfoque sobre propuestas de accionistas y nuestras votaciones más significativas.

MATERIALIDAD Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE NUESTRAS VOTACIONES

En general, nuestro enfoque es ejercer nuestros derechos de voto siempre que sea razonablemente posible, sin discriminaciones basadas en el asunto tratado por la votación o en el tamaño de las participaciones, aunque con la posible exclusión de juntas en las que el ejercicio de los derechos de voto sea administrativamente, operativamente o económicamente gravoso.

En el transcurso de 2025, hemos ejercido nuestros derechos de voto 1.189 veces, cubriendo aproximadamente el 91% de la cartera de empresas participadas con derecho a voto (medida a cierre de 2025). Hemos ejercido nuestros derechos de voto principalmente en juntas de inversiones en renta variable cotizada (1.035), pero también ejercimos nuestros derechos de voto en fondos/empresas de capital privado (148) y en juntas de tenedores de bonos (6). Los cálculos estadísticos de datos del informe se refieren a los votos en renta variable cotizada, dada su relevancia.

Tabla 6: Desglose de juntas por instrumento financiero

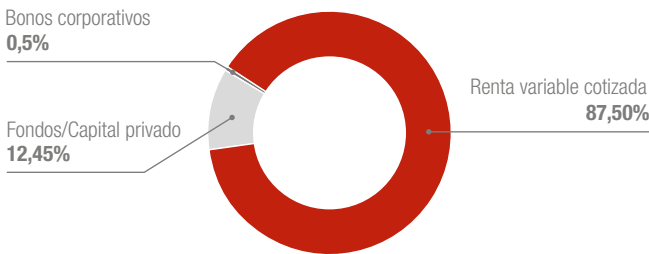


Tabla 8: Desglose de juntas por área geográfica

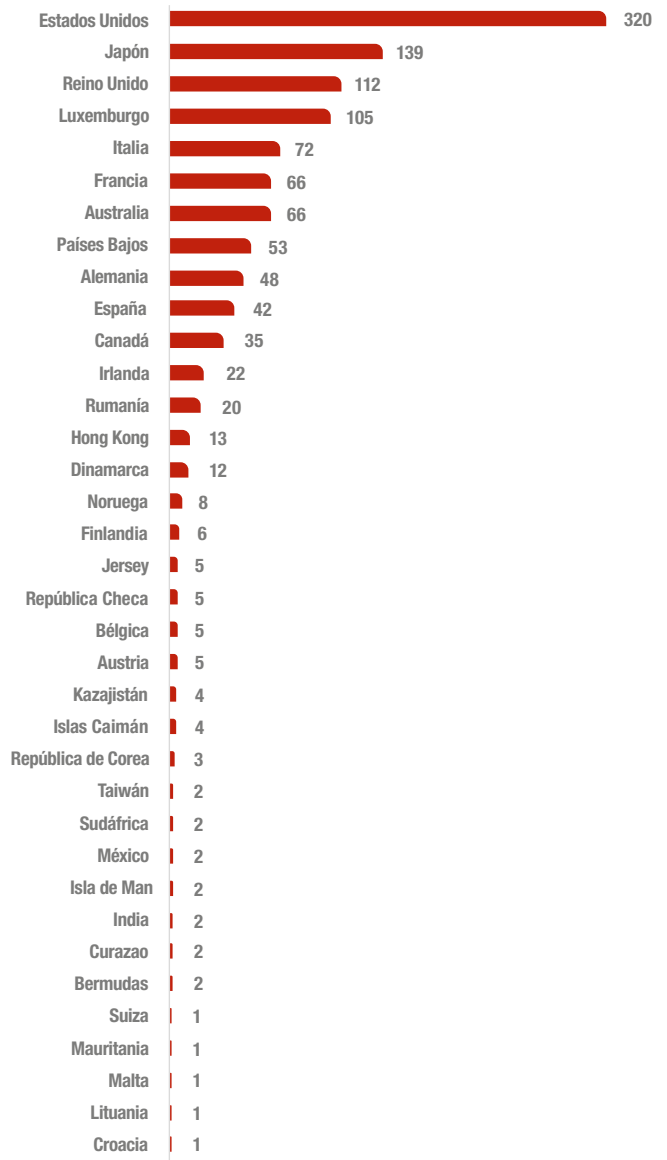


Tabla 7: Inversiones en renta variable del Grupo Generali a 31.12.2024*

*Fuente: Generali Financial Supplement FY2024

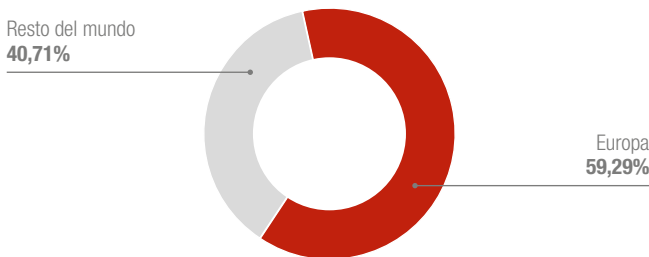
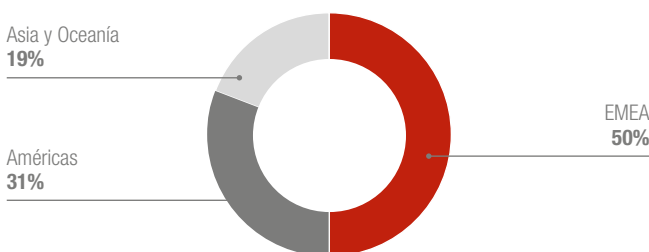


Table 8.1: Breakdown of meetings by geographic area



NUESTRO ENFOQUE

El Grupo Generali mantiene el control total de sus derechos de voto, directamente y también a través de su principal gestor de activos, Generali Asset Management S.p.A. SGR. El proceso de voto de cada aseguradora local se dirige y coordina a nivel de Grupo, proporcionando apoyo mediante recomendaciones de voto, ejecución (cuando se delega directamente) y reporting.

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

- análisis preliminar emitido por nuestros gestores de activos.
- documentos publicados por el emisor.
- investigación proporcionada por los asesores de voto.
- información facilitada por los proxy solicitors.
- nuestras interacciones con grupos de interés internos y externos.
- nuestras actividades y objetivos de interacción.

Las funciones de inversión participan en las decisiones de voto cuando resulta oportuno. Por ejemplo, el área de intercambio más frecuente con las funciones de inversión se produce en votaciones relativas a gestión de capital, fusiones y adquisiciones, proxy fights, y modificaciones de las condiciones de deuda (en el caso de inversiones en bonos corporativos).

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

La Tabla 9 a continuación ofrece un desglose por tema de las resoluciones que votamos en 2024. Normalmente, los asuntos relacionados con el consejo, auditoría/finanzas y remuneración representan los temas más votados, al constituir el núcleo del sistema de gobierno corporativo. Aunque las resoluciones sobre temas ambientales y sociales son cuantitativamente menos significativas (4,13% del total de resoluciones), están adquiriendo una importancia creciente para el conjunto de grupos de interés.

Tabla 9: Desglose de resoluciones por tema

	2025	2024	2023	2022	2021
Relacionado con el Consejo	54,47%	56,40%	55,41%	56,00%	56,25%
Auditoría/Finanzas	13,85%	14,04%	13,36%	13,56%	13,17%
Compensación	12,51%	11,40%	13,07%	12,18%	12,48%
Gestión de Capital	8,17%	6,51%	6,86%	7,23%	7,95%
Cambios en Estatutos de la Empresa	3,38%	3,80%	3,83%	4,57%	4,10%
Administración de Reuniones y Otros	3,24%	3,31%	2,99%	2,20%	2,42%
Fusiones y Adquisiciones	0,28%	0,42%	0,39%	0,41%	0,54%
Propuestas de gestión ambiental	0,14%	0,08%	0,10%	0,21%	0,15%
Propuestas de gestión social*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Propuestas de accionistas sobre gobernanza y compensación	2,10%	1,93%	1,78%	1,46%	1,80%
Propuestas de accionistas sociales	1,09%	1,24%	1,34%	1,59%	0,74%
Propuestas de accionistas ambientales	0,80%	0,87%	0,84%	0,60%	0,40%

*During 2025 we did not encounter management proposals on social topics

La Tabla 10 a continuación muestra la distribución de votos “a favor”, “en contra” y “abstención”. En 2025 mantuvimos un nivel de apoyo a las resoluciones coherente con 2024, 2023, 2022 y 2021.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
A favor	85,97%	83,03%	85,84%	85,94%	85,98%
Abstención	2,33%	4,61%	2,66%	2,92%	1,90%
En contra	11,70%	12,37%	11,49%	11,14%	12,13%

NUESTRO USO DE ASESORES DE VOTO

En lo relativo al uso de asesores de voto, utilizamos principalmente la plataforma electrónica y la investigación de voto proporcionada por Glass Lewis. En ocasiones, podemos utilizar otros asesores de voto.

Aunque no nos basamos en las recomendaciones de voto de los asesores de voto para tomar nuestras decisiones, reconocemos un nivel global de correlación del 86,49% entre nuestros votos y las recomendaciones emitidas por Glass Lewis, similar al del año anterior (en 2024: 86,48%; en 2023: 86,67%; en 2022: 86,86%; en 2021: 87,66%).

Como se muestra en la Tabla 11 a continuación, el nivel de correlación con las recomendaciones del asesor de voto varía según el área temática. En cuatro categorías (Auditoría/Finanzas, Cambios en los estatutos, Gestión de capital y Fusiones y adquisiciones) observamos una correlación media elevada (99,53%). La correlación con nuestro asesor de voto desciende a una media del 80,98% en un segundo grupo de temas más controvertidos (remuneración, asuntos del consejo y resoluciones ambientales propuestas por la dirección), siendo la tasa más baja del 74,75% en Remuneración, y del 42,23% en resoluciones ambientales, sociales y de gobernanza propuestas por accionistas.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Fusiones y Adquisiciones	100,00%	100,00%	96,08%	100,00%	96,83%
Gestión de Capital	99,60%	99,59%	99,22%	99,05%	98,65%
Cambios en Estatutos de la Empresa	98,97%	99,43%	97,61%	98,50%	98,22%
Auditoría/Finanzas	99,79%	99,11%	99,66%	98,37%	99,71%
Administración de Reuniones y Otros	98,58%	96,75%	100,00%	90,66%	88,77%
Relacionado con el Consejo	87,20%	86,94%	84,96%	86,48%	86,03%
Propuestas de gestión ambiental	77,27%	61,54%	53,85%	66,67%	68,42%
Compensación	74,75%	74,16%	77,27%	78,15%	80,22%
Propuestas de accionistas ESG	42,23%	34,64%	33,21%	37,66%	51,08%
Propuestas de gestión social*	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

*Durante 2025 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales

La Tabla 12 representa el nivel de correlación con nuestro asesor de voto según el país; vemos como nuestros votos en las juntas de EE. UU. son los más numerosos (24,58%, columna derecha) y tienen uno de los índices de convergencia más bajos (75,81%, columna izquierda). La tabla es coherente con los datos de años anteriores.

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

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL
Australia	84,58%	3,07%	86,77%	2,11%	88,19%	1,86%	86,81%	2,08%	82,63%	1,58%
Austria	79,49%	0,24%	95,00%	0,45%	95,24%	0,36%	N,A,	N,A,	87,50%	0,06%
Bélgica	65,63%	0,33%	84,78%	0,31%	66,67%	0,04%	83,33%	0,09%	N,A,	N,A,
Bermudas	86,67%	0,20%	96,30%	0,20%	N,A,	N,A,	96,67%	0,25%	85,51%	0,53%
Canadá	79,62%	3,24%	76,47%	4,80%	80,32%	4,02%	86,70%	1,54%	86,06%	4,15%
Islas Caimán	83,33%	0,23%	95,92%	0,37%	N,A,	N,A,	90,91%	0,26%	92,11%	0,31%
Croacia	77,78%	0,05%	66,67%	0,05%	66,67%	0,05%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
Curazao	100,00%	0,11%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
República Checa	92,86%	0,30%	93,55%	0,23%	91,67%	0,20%	100,00%	0,01%	50,00%	0,02%
Dinamarca	86,18%	1,02%	84,36%	1,40%	81,25%	0,12%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
Finlandia	91,38%	0,82%	92,31%	0,85%	92,21%	0,63%	91,94%	0,50%	N,A,	N,A,
Francia	92,61%	11,27%	90,05%	8,39%	90,59%	9,05%	93,54%	10,68%	91,46%	10,95%
Alemania	96,83%	5,93%	94,47%	3,75%	89,24%	5,30%	96,53%	3,18%	97,17%	3,69%

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

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL	Correlación con recomendaciones GL	Peso en correlaciones totales GL
Hong Kong	93,33%	0,98%	94,81%	1,15%	91,41%	1,61%	86,25%	1,21%	92,55%	0,78%
India	100,00%	0,05%	100,00%	0,05%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
Irlanda	86,89%	2,06%	88,25%	2,30%	88,18%	2,32%	97,05%	2,02%	92,71%	3,31%
Isla de Man	100,00%	0,28%	94,44%	0,13%	N,A,	N,A,	100,00%	0,18%	N,A,	N,A,
Italia	93,20%	2,44%	81,71%	2,11%	74,85%	3,38%	82,97%	3,04%	82,43%	3,28%
Japón	94,72%	13,09%	96,50%	13,23%	95,16%	14,83%	94,56%	16,48%	94,55%	12,13%
Jersey	93,07%	0,73%	94,67%	0,56%	95,00%	0,17%	87,10%	0,47%	90,70%	0,70%
Kazajistán	100,00%	0,21%	85,71%	0,38%	80,00%	0,18%	50,00%	0,02%	N,A,	N,A,
República de Corea	96,30%	0,20%	100,00%	0,16%	91,67%	0,10%	100,00%	0,02%	N,A,	N,A,
Lituania	100,00%	0,03%	94,44%	0,13%	100,00%	0,23%	60,00%	0,03%	N,A,	N,A,
Luxemburgo	88,24%	0,58%	91,49%	2,70%	94,35%	1,48%	82,98%	4,45%	90,71%	3,77%
Mauritania	100,00%	0,05%	100,00%	0,04%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
México	88,89%	0,50%	87,50%	0,82%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
Países Bajos	81,36%	3,52%	84,33%	3,00%	77,22%	1,93%	76,16%	2,75%	84,11%	2,75%
Noruega	88,37%	0,88%	90,29%	1,24%	89,22%	1,32%	87,50%	1,47%	86,81%	0,71%
Rumanía	92,13%	0,91%	90,69%	1,76%	93,03%	1,66%	87,88%	0,25%	N,A,	N,A,
Sudáfrica	94,00%	0,36%	96,30%	0,41%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
España	96,29%	5,23%	95,00%	4,33%	94,24%	5,81%	95,21%	6,11%	96,63%	5,65%
Taiwán	100,00%	0,04%	96,30%	0,20%	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,	N,A,
reino Unido	93,43%	16,45%	94,35%	13,76%	91,97%	15,24%	93,68%	14,58%	93,34%	16,83%
Estados Unidos	75,81%	24,58%	76,85%	27,79%	76,42%	26,46%	76,92%	27,88%	79,08%	28,16%

NUESTRO COMPORTAMIENTO DE VOTO

El Grupo considera que las decisiones adoptadas en las juntas generales de las empresas participadas son de la máxima importancia para el logro de las estrategias a largo plazo de las compañías. El Grupo adopta principios y criterios —incluida la consideración de factores y riesgos de sostenibilidad materiales— al definir decisiones de voto coherentes con el interés del Grupo y de sus clientes.

Nuestros principios de voto se derivan de mejores prácticas reconocidas internacionalmente e incluyen temas como: derechos de los accionistas, órganos societarios, políticas de remuneración, estados financieros, divulgación de información y transparencia, operaciones sobre acciones, aspectos ambientales y sociales, disposiciones especiales para sociedades cotizadas con capitalización bursátil reducida y para sociedades no cotizadas, operaciones con partes vinculadas, y riesgos sistémicos y de mercado relacionados con situaciones de pandemia.

Con efecto desde enero de 2024, hemos ampliado nuestros principios de voto para abarcar los gastos generales en materia política y de lobby; hemos añadido mayor granularidad a las consideraciones ambientales y sociales (en particular sobre mitigación y adaptación al cambio climático y sobre diversidad, equidad e inclusión) y hemos reforzado nuestras expectativas respecto a la supervisión del consejo sobre asuntos relacionados con ESG.

Un resumen de nuestros principios de voto está disponible en la [página de inversiones responsables](#) del sitio web del Grupo Generali.

Sobre las recomendaciones de la dirección

Los temas de gobernanza representan la inmensa mayoría de las resoluciones presentadas por la dirección. Al igual que en años anteriores, durante 2025 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales y solo un número reducido (22) de propuestas ambientales.

Habitualmente, la dirección de la empresa expresa su opinión (recomendación) sobre cómo deberían votar los accionistas en cada punto del orden del día. Registramos un 70,38% de juntas en las que emitimos al menos un voto en oposición a las recomendaciones de la dirección (67,57% en 2024; 59,21% en 2023; 61,19% en 2022; 57,50% en 2021).

En conjunto, en 2025 coincidimos con el voto recomendado por la dirección en el 80,81% de las resoluciones (79,58% en 2024; 79,47% en 2023; 82,08% en 2022; 83,19% en 2021). La convergencia entre las recomendaciones de la dirección y nuestros votos varía sustancialmente según el área temática (Tabla 13) y el país de votación (Tabla 14).

Por área temática (Tabla 13), nuestros votos difieren de las recomendaciones de la dirección principalmente en: i) propuestas ESG presentadas por accionistas (correlación 16,53%), remuneración (correlación 63,47%) y resoluciones ambientales presentadas por la dirección (correlación 86,36%). El bajo nivel de correlación en propuestas de accionistas no sorprende, ya que (con pocas excepciones) es habitual que la dirección muestre una opinión negativa respecto a propuestas presentadas por accionistas. Los datos son sustancialmente comparables con los de años anteriores.

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

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

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Correlación Generali con recomendaciones de dirección	Correlación Glass Lewis con recomendaciones de dirección	Correlación Generali con recomendaciones de dirección	Correlación Glass Lewis con recomendaciones de dirección	Correlación Generali con recomendaciones de dirección	Correlación Glass Lewis con recomendaciones de dirección	Correlación Generali con recomendaciones de dirección	Correlación Glass Lewis con recomendaciones de dirección	Correlación Generali con recomendaciones de dirección	Correlación Glass Lewis con recomendaciones de dirección
Gestión de Capital	93,80%	94,20%	95,44%	95,64%	92,23%	92,45%	93,78%	93,67%	94,20%	94,09%
Auditoría/Finanzas	94,80%	95,01%	91,52%	91,37%	92,93%	92,87%	91,91%	90,39%	92,19%	92,14%
Administración de Reuniones y Otros	95,76%	97,88%	90,49%	93,27%	89,90%	92,42%	89,97%	92,39%	85,26%	92,04%
Relacionado con el Consejo	85,83%	95,88%	84,71%	93,18%	84,00%	93,06%	85,96%	94,74%	84,40%	95,30%
Fusiones y Adquisiciones	100,00%	100,00%	64,62%	64,62%	76,47%	80,39%	92,59%	92,59%	98,41%	95,24%
Compensación	63,47%	84,61%	62,30%	84,25%	66,14%	84,15%	66,25%	82,91%	72,92%	86,43%
Propuestas de gestión ambiental	86,36%	90,91%	61,54%	69,23%	61,54%	69,23%	74,07%	77,78%	78,95%	57,89%
Cambios en Estatutos de la Empresa	90,72%	91,75%	57,71%	57,14%	63,02%	63,82%	89,32%	89,32%	95,85%	94,66%
Propuestas de accionistas ESG	16,53%	72,34%	6,73%	66,50%	1,54%	61,80%	1,05%	56,28%	11,89%	54,05%
Propuestas de gestión social	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

*Durante 2025 no encontramos propuestas de la dirección sobre temas sociales

En cuanto al desglose de la correlación de nuestros votos con la recomendación de la dirección por país (Tabla 14), al analizar el nivel de correlación observamos que emitimos el mayor número de votos en Estados Unidos (24,27%, columna derecha), pero los votos expresados presentan uno de los grados de correlación más bajos (70,76%, columna izquierda).

En general, consideramos que las diferencias de ratios entre categorías/países en las tablas siguientes se deben a una combinación de los siguientes factores formales y sustantivos: i) difusión local de determinados temas de votación (p. ej., propuestas ESG de accionistas en EE. UU.); ii) distintas prácticas locales en la presentación de puntos del orden del día (p. ej., votos individuales sobre remuneración en Francia, elección de consejeros por listas en Italia); iii) factores culturales que conducen a diferentes mejores prácticas locales (p. ej., países anglosajones frente a países de Europa continental). Esto es coherente con datos de años anteriores.

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

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Correlación con recomendaciones de dirección	Peso en correlaciones totales de dirección	Correlación con recomendaciones de dirección	Peso en correlaciones totales de dirección	Correlación con recomendaciones de dirección	Peso en correlaciones totales de dirección	Correlación con recomendaciones de dirección	Peso en correlaciones totales de dirección	Correlación con recomendaciones de dirección	Peso en correlaciones totales de dirección
Australia	82,44%	3,16%	82,90%	2,19%	84,39%	1,91%	82,42%	2,09%	82,16%	1,65%
Austria	76,92%	0,25%	96,67%	0,50%	95,24%	0,38%	N.A.	N.A.	100,00%	0,08%
Bélgica	57,81%	0,30%	63,04%	0,25%	50,00%	0,03%	66,67%	0,07%	N.A.	N.A.
Bermudas	73,33%	0,18%	74,07%	0,17%	N.A.	N.A.	76,67%	0,21%	73,91%	0,48%
Canadá	78,29%	3,37%	77,22%	5,27%	76,42%	4,13%	84,24%	1,59%	83,27%	4,23%
Islas Caimán	80,56%	0,24%	85,71%	0,36%	N.A.	N.A.	81,82%	0,25%	86,84%	0,31%
Croacia	77,78%	0,06%	55,56%	0,04%	55,56%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Curazao	92,86%	0,11%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
República Checa	80,95%	0,28%	96,77%	0,26%	87,50%	0,20%	100,00%	0,01%	100,00%	0,04%
Dinamarca	84,21%	1,05%	84,36%	1,52%	75,00%	0,11%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Finlandia	91,38%	0,87%	91,45%	0,91%	92,21%	0,68%	90,32%	0,52%	N.A.	N.A.
Francia	77,63%	10,00%	73,86%	7,48%	69,72%	7,52%	80,25%	9,70%	78,80%	9,94%
Alemania	94,80%	6,14%	92,29%	3,99%	85,50%	5,48%	93,60%	3,26%	86,79%	3,48%
Hong Kong	73,33%	0,81%	71,43%	0,94%	72,22%	1,37%	75,63%	1,12%	70,21%	0,62%
India	100,00%	0,06%	85,71%	0,05%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Irlanda	81,97%	2,05%	87,35%	2,48%	96,28%	2,73%	96,20%	2,12%	92,21%	3,47%
Isia de Man	100,00%	0,30%	88,89%	0,14%	N.A.	N.A.	100,00%	0,19%	N.A.	N.A.
Italia	84,32%	2,34%	72,87%	2,04%	64,05%	3,12%	73,86%	2,86%	77,93%	3,27%
Japón	92,76%	13,56%	93,58%	13,94%	91,69%	15,42%	94,01%	17,33%	92,31%	12,48%
Jersey	93,07%	0,77%	81,33%	0,52%	95,00%	0,18%	87,10%	0,50%	93,02%	0,76%
Kazajistán	92,59%	0,21%	71,43%	0,34%	92,00%	0,22%	50,00%	0,02%	N.A.	N.A.
República de Corea	88,89%	0,20%	95,00%	0,16%	100,00%	0,11%	100,00%	0,02%	N.A.	N.A.
Lituania	75,00%	0,02%	94,44%	0,15%	96,15%	0,24%	60,00%	0,03%	N.A.	N.A.
Luxemburgo	63,53%	0,44%	28,46%	0,91%	27,12%	0,46%	71,52%	4,06%	85,53%	3,74%
Mauritania	66,67%	0,03%	100,00%	0,04%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
México	84,72%	0,50%	78,33%	0,80%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Países Bajos	79,21%	3,63%	81,90%	3,17%	74,73%	2,01%	69,34%	2,65%	78,36%	2,70%
Noruega	79,84%	0,85%	84,57%	1,26%	81,44%	1,30%	85,94%	1,53%	86,81%	0,75%
Rumanía	83,46%	0,87%	81,78%	1,72%	76,12%	1,46%	78,79%	0,24%	N.A.	N.A.
Sudáfrica	94,00%	0,39%	88,89%	0,41%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
España	93,14%	5,35%	91,38%	4,52%	91,07%	6,05%	92,75%	6,30%	94,48%	5,82%
Taiwán	100,00%	0,04%	85,19%	0,20%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reino Unido	92,90%	17,30%	93,59%	14,84%	91,86%	16,42%	93,01%	15,32%	93,09%	17,68%
Estados Unidos	70,76%	24,27%	70,46%	27,69%	71,85%	26,84%	71,88%	27,57%	74,17%	27,83%

Sobre las propuestas de los accionistas

El Grupo reconoce el impacto de las propuestas de los accionistas a la hora de impulsar ajustes de política, mejorar la transparencia y divulgar aspectos significativos de las operaciones de una empresa. Tendemos a respaldar resoluciones que abordan preocupaciones clave de sostenibilidad, como el cambio climático y los derechos humanos, con el fin de fomentar la transparencia y el diálogo, incluso si no respaldamos plenamente todos los aspectos del contenido de la resolución. En los casos en los que no encontremos motivos convincentes para apoyar una resolución de accionistas, podemos abstenernos, ya que ello seguiría sin apoyar al accionista proponente, sin oponernos necesariamente a su derecho a interactuar con las empresas participadas.

En nuestro enfoque, en general hemos sido favorables a las resoluciones de accionistas. De 618 propuestas de accionistas, apoyamos el 69,09% de las resoluciones. Votamos en contra del 6,47% y nos abstuvimos en el 24,43% de los casos.

Tras un crecimiento en 2021-2023, el volumen de resoluciones de accionistas se ha estabilizado en 2024 y 2025.

Los gráficos a continuación muestran cómo las resoluciones de accionistas se distribuyen entre factores ambientales, sociales y de gobernanza. Aunque sigue siendo un fenómeno predominantemente norteamericano, en 2025 registramos un aumento en Australia y Japón.

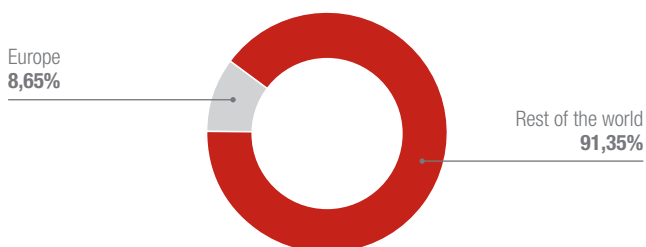
Tabla 15: Distribución de las resoluciones de accionistas por tema (ambiental, social, gobernanza)

	2025	2024	2023	2022	2021
Ambiental	123	133	110	79	54
Social	168	190	176	194	94
Gobernanza	322	295	235	206	229
TOTAL	613	618	521	479	377

Tabla 16: Distribución de las resoluciones de accionistas por área geográfica

	2025	2024	2023	2022	2021
Estados Unidos	383	448	394	401	312
Canadá	73	82	43	15	19
Australia	48	18	0	1	0
Japón	48	17	6	17	10
Rumanía	20	12	9	10	11
Noruega	12	10	26	15	10
Dinamarca	8	10	3	1	2
Alemania	6	7	18	2	0
Reino Unido	6	6	0	0	0
Francia	2	2	6	5	7
Irlanda	2	2	0	1	0
Italia	2	2	0	0	0
Bermudas	1	1	8	6	4
Finlandia	1	1	1	1	0
Kazajistán	1	0	4	3	1

Table 16.1: Distribución de las resoluciones de accionistas por área geográfica



Sobre las votaciones más significativas

Para 2025, a efectos del requisito de divulgación previsto en el artículo 3 octies, apartado 1(b), de la Directiva SRD II, hemos identificado 136 votaciones consideradas más significativas, en 102 juntas (en 2024, 202 resoluciones en 151 juntas; en 2023, 253 resoluciones en 160 juntas; en 2022, 258 resoluciones en 133 juntas; y en 2021, 195 resoluciones en 113 juntas). La siguiente tabla resume nuestras votaciones más significativas por tema.

Tema	Votaciones más significativas (A favor/En contra/Abstención)	Resultados positivos	Evaluación de Doble Materialidad	ODS	PAI
Cambio climático	46 (43/0/3)	N.A.	Cambio climático	 	#1-6
Biodiversidad	11 (11/0/0)	N.A.	Degradación de la biodiversidad, Escasez de recursos y economía circular	   	#7-9
DE&I de género	16 (1/123/2)	N.A.	Inclusión de mujeres y minorías	  	#12-13
Seguimiento y promoción de buenas prácticas empresariales	63 (44/11/8)	16 (8 sobre derechos de los accionistas, 5 sobre remuneración de directivos, 3 sobre rendición de cuentas del consejo)	Transparencia y empresas con propósito Revolución digital y ciber-seguridad Inestabilidad geopolítica y financiera Complejidad regulatoria Inclusión de mujeres y mi-norías Polarización de estilos de vida	  	#10-11
Total	136 (99/24/13)				

De forma coherente con el enfoque adoptado desde 2023, se han aplicado los siguientes criterios para identificar las “votaciones más significativas” para 2025:

- votaciones sobre resoluciones propuestas por la dirección en temas estratégicos para Generali (p. ej., say on climate, diversidad de género en el consejo).
- resoluciones propuestas por la dirección que, con la contribución del voto del Grupo Generali, no fueron aprobadas por la mayoría de los accionistas (p. ej., failed say-on-pay) o, a la inversa, propuestas de accionistas que fueron aprobadas por la mayoría de los accionistas.
- votaciones sobre resoluciones propuestas por accionistas o por la dirección, en temas estratégicos para Generali y que han sido consideradas importantes por iniciativas de inversores de las que somos miembros (UN PRI, Climate Action 100+, IIGCC), por actores relevantes de representación pública (ShareAction) o por proveedores externos de datos (InfluenceMap).

8. El Grupo Generali firmó los Principles for Responsible Investment (PRI) en 2011. Dentro de PRI, los firmantes tienen acceso a una red colaborativa que permite a los inversores compartir mejores prácticas e interactuar colectivamente. Aquí se hace referencia a resoluciones presentadas o copresentadas por firmantes de PRI y marcadas en la Base de Datos de Resoluciones de PRI a cierre de 2025.

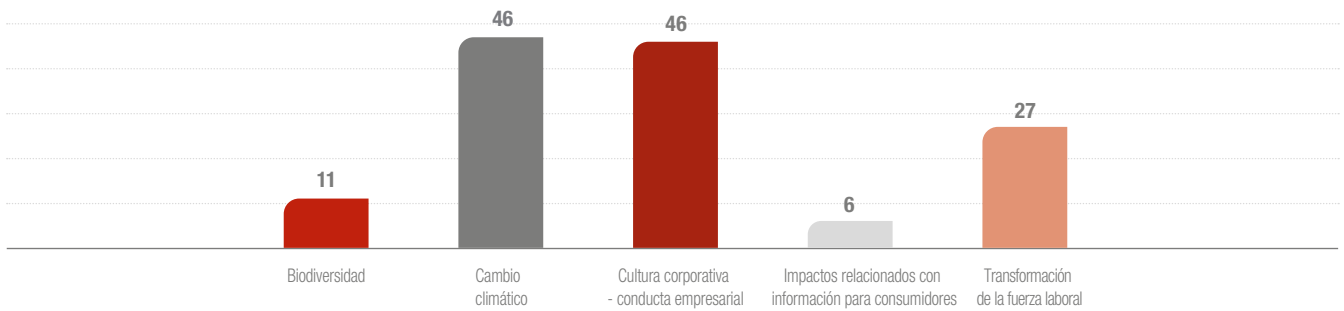
La iniciativa Climate Action 100+ identifica propuestas de accionistas y otros puntos de votación que están alineados con los objetivos de la iniciativa y, por tanto, son relevantes para que los inversores los consideren durante la temporada de voto por delegación. En el contexto de la iniciativa, el Grupo Generali actúa como inversor líder y, de conformidad con los términos de referencia de la iniciativa, informa sobre las decisiones de voto y sus justificaciones en relación con las propuestas de accionistas señaladas (referencia: votos señalados por CA100+ publicados en el sitio web de CA100+ a cierre de diciembre de 2025).

IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) es una organización de miembros liderada por inversores, de la que el Grupo Generali es miembro desde 2020. IIGCC apoya a los inversores en actividades colaborativas de interacción climática y ambiental, incluida la puesta en marcha y coordinación de iniciativas como Climate Action 100+ y Nature Action 100.

ShareAction es una organización sin ánimo de lucro que promueve la inversión responsable y las prácticas de stewardship mediante investigación, incidencia y diálogo con inversores. En 2025, ShareAction no publicó una lista consolidada de resoluciones prioritarias para la temporada de voto por delegación.

InfluenceMap se incluye como referencia relevante, ya que proporciona los datos subyacentes y el marco analítico que respaldan las actividades de interacción de Generali en el marco de la iniciativa PRI Spring, en particular en relación con la interacción corporativa en materia de políticas sobre deforestación y cuestiones de uso del suelo.

Tabla 17: Votaciones más significativas por tema de la Evaluación de Doble Materialidad



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

Tabla 18: Desglose por proponente y tema de los votos más significativos

Proponente	2025	2024	2023	2022	2021
Dirección	30,66%	50,99%	46,64%	15,89%	25,13%
Accionistas	72,26%	49,01%	53,36%	84,11%	74,87%

Desglose por tema para 2025	DIR	PA	TOTAL
Biodiversidad	0	11	11
Cambio climático	18	32	46
Cultura corporativa - conducta empresarial	11	35	46
Impactos relacionados con información para consumidores	0	6	6
Transformación de la fuerza laboral	12	15	27
Total	41	96	136

Desglose por país de los votos más relevantes

	2025	2024	2023	2022	2021
Australia	5	6	7	12	5
Bermudas	1	0	0	1	0
Canadá	21	11	14	8	16
Finlandia	1	1	0	0	0
Francia	2	3	8	6	3
Alemania	1	4	0	3	2
Irlanda	3	0	1	0	1
Italia	2	0	1	1	5
Japón	2	13	11	4	3
Países Bajos	2	3	8	0	2
Noruega	3	2	2	9	10
España	4	3	8	4	8
Reino Unido	10	13	14	15	14
Estados Unidos	79	137	176	193	124
Total	136	202	253	258	195

En conjunto, apoyamos el 80,29% (100) de las resoluciones. Votamos en contra del 17,52% (24) y nos abstuvimos en el 9,49% (13) de los casos. Los votos en contra se deben principalmente a nuestras votaciones relacionadas con la diversidad del consejo.

La convergencia de nuestras votaciones más significativas con las recomendaciones de la dirección es del 16,79% en 2025 (7,92% en 2024, 7,90% en 2023, 9,30% en 2022 y 25,13% en 2021). La convergencia de nuestras votaciones más significativas con las recomendaciones de nuestro asesor de voto es del 47,45% en 2025 (41,08% en 2024, 42,68% en 2023, 43,63% en 2022 y 52,31% en 2021).

APÉNDICE

LISTA DE ABREVIATURAS DE LAS ENTIDADES VOTANTES

AllAss	Alleanza Assicurazioni S.p.A.
AllAssPF	Almeglio – Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita
AG	Assicurazioni Generali S.p.A.
CajaVid	Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
CajaPF	Todas las siguientes: Fondocajamar III, Fondo de Pensiones Fondocajamar IV, Fondo de Pensiones Fondocajamar V, Fondo de Pensiones Fondocajamar VI, Fondo de Pensiones Fondocajamar IX, Fondo de Pensiones Fondocajamar X, Fondo de Pensiones Fondocajamar XI, Fondo de Pensiones
DifAutSin	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. Di Assicurazione
EurAssFr	Europ Assistance S.A.
EurAssIt	Europ Assistance Italia S.p.A.
GenEsp	Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros
GenEspPF	Todas las siguientes: Generali 2035, Fondo de Pensiones Generali 2045, Fondo de Pensiones Generali 2055, Fondo de Pensiones Generali Uno, Fondo de Pensiones Generali Dos, Fondo de Pensiones Generali Cuatro, Fondo de Pensiones Generali Empleo Uno, Fondo de Pensiones Generali Empleo Tres, Fondo de Pensiones Generali Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria
GenIar	Generali Iard S.A.
GenIta	Generali Italia S.p.A.
GenItaPF	Generali Global - Fondo pensione aperto a contribuzione definita
GenVie	Generali Vie S.A.
Gtel	Genertel S.p.A.
GFACar	GFA Caraibes
GenResFund	Generali reserved funds
GenRet	Generali Seguros S.A.
GenSeg	Generali Seguros S.A.
Lequ	L'Equite SA Cie d'Assurances et Reass. Contre les risques de toute nature

LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Desglose por país de la tasa de disonformidad en resoluciones de remuneración presentadas por la dirección y foco en la tasa de disonformidad en propuestas "say on pay" presentadas por la dirección.
Tabla 2	Materialidad de las interacciones
Tabla 3	Desglose por materialidad de los temas de interacción
Tabla 4	Desglose por sectores con los que se ha interactuado
Tabla 5	Desglose de las interacciones por área geográfica de constitución de las empresas participadas
Tabla 6	Desglose de juntas por instrumento financiero
Tabla 7	Inversiones en renta variable del Grupo Generali a 31.12.2024
Tabla 8	Distribución de juntas por área geográfica
Tabla 9	Desglose de resoluciones por tema
Tabla 10	Distribución de votos (A favor / En contra / Abstención)
Tabla 11	Correlación por tema entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis

Tabla 12	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de Glass Lewis
Tabla 13	Correlación por tema entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección, y entre las recomendaciones de Glass Lewis y las recomendaciones de la dirección
Tabla 14	Correlación por país entre los votos del Grupo Generali y las recomendaciones de la dirección
Tabla 15	Distribución de las resoluciones de accionistas por tema (ambiental, social, gobernanza)
Tabla 16	Distribución de las resoluciones de accionistas por área geográfica
Tabla 17	Votaciones más significativas por tema de la Evaluación de Doble Materialidad
Tabla 18	Desglose por proponente y tema de las votaciones más significativas
Tabla 19	Desglose por país de las votaciones más significativas

GLOSARIO

Acceso no mediado a la información

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

Accionista

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

Activos gestionados por terceros (TP AUM)

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

Acuerdo de París

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

Asesor de voto (proxy advisor o firma de proxy)

Presta servicios a los accionistas para votar sus acciones en juntas de accionistas de, normalmente, empresas cotizadas. Los servicios típicos incluyen la traducción del orden del día, el suministro de software de gestión de voto, el desarrollo de políticas de voto, la investigación sobre empresas y la administración del voto, incluida la ejecución del voto.

Biodiversidad

La biodiversidad, abreviatura de diversidad biológica, es la variedad de todos los organismos vivos en la Tierra, incluida la diversidad dentro de las especies (diversidad genética), entre diferentes especies y de los ecosistemas. Abarca todas las formas de vida, desde microorganismos hasta ecosistemas, y representa la compleja y cambiante red de vida que sostiene el planeta y proporciona servicios esenciales como aire limpio, agua y alimentos.

Brecha salarial de género

Diferencia entre la mediana del salario base de mujeres y hombres en toda la organización, con independencia de los puestos. Se calcula aplicando una metodología común del Grupo como porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, la brecha indica que el género femenino es el mejor remunerado; a la inversa, si el resultado es negativo, la brecha indica que el género masculino es el mejor remunerado.

Brecha salarial por equidad

Diferencia entre la mediana del salario base de mujeres y hombres para puestos comparables, comparando mujeres y hombres que pertenecen a la misma función laboral y nivel organizativo. Se calcula aplicando una metodología común del Grupo como porcentaje de la diferencia entre el salario de las mujeres menos el salario de los hombres para puestos comparables, dividido por el salario de los hombres. Si el resultado es positivo, la brecha muestra que el género femenino es el mejor remunerado; a la inversa, si el resultado es negativo, la brecha muestra que el género masculino es el mejor remunerado.

Cambio climático

La mitigación del cambio climático se refiere a los esfuerzos para reducir o prevenir la emisión de gases de efecto invernadero con el fin de limitar el aumento de la temperatura global. Desde el inicio de la revolución industrial, la temperatura media global ha aumentado 1,48 °C en comparación con los niveles preindustriales (1850–1900). Este fenómeno se debe principalmente al aumento de las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera, como resultado del uso de combustibles fósiles. Para evitar los peores efectos del cambio climático, el Acuerdo de París de 2015 fijó el objetivo de limitar el incremento de la temperatura media global a muy por debajo de 2 °C, con esfuerzos para mantenerlo dentro de 1,5 °C. Para empresas financieras como el Grupo Generali, contribuir a la mitigación del cambio climático se convierte en una prioridad absoluta, tanto para reducir los impactos negativos causados por su negocio en el mundo exterior como para mitigar el riesgo financiero al que se enfrenta. La adaptación al cambio climático se refiere a las medidas adoptadas para proteger a la sociedad y al medioambiente de los efectos negativos del calentamiento global, como el aumento de la frecuencia y severidad de fenómenos meteorológicos extremos. Se convierte en una prioridad para Generali contribuir a la resiliencia y adaptación de las comunidades en las que opera —que afrontan cada vez más las consecuencias de eventos extremos—, así como mitigar el riesgo financiero que Generali podría sufrir como resultado de estos mismos eventos.

Cambios demográficos

Abordar las brechas crecientes en los sistemas de salud y pensiones se convierte en una prioridad, especialmente para el sector asegurador. Esto es importante tanto porque el negocio puede contribuir a aumentar la resiliencia social como porque abordar las consecuencias de los cambios demográficos puede tener un impacto positivo en las comunidades, además de representar una oportunidad para el Grupo.

Climate Action 100+

Iniciativa de inversores para asegurar que los mayores emisores corporativos de gases de efecto invernadero del mundo adopten la acción necesaria frente al cambio climático. Los inversores instan a las empresas a mejorar la gobernanza sobre cambio climático, reducir emisiones y reforzar la divulgación financiera relacionada con el clima.

Climate Action 100+

Investor initiative to ensure the world's largest corporate greenhouse gas emitters take necessary action on climate change. Investors are calling on companies to improve governance on climate change, curb emissions and strengthen climate-related financial disclosures.

Compensación de carbono

Se refiere, en términos generales, a una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero —o a un aumento del almacenamiento de carbono (por ejemplo, mediante restauración de tierras o plantación de árboles)— que se utiliza para compensar emisiones que se producen en otro lugar.

Complejidad regulatoria

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

Consejero

Personas elegidas por los accionistas de una corporación que desempeñan determinadas tareas establecidas en los estatutos.

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 “interferencia humana peligrosa con 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 SEC Centre de 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).

Créditos de carbono

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

Diversidad, Equidad e Inclusión (DEI o DE&I)

La Diversidad, Equidad e Inclusión es un marco organizativo diseñado para promover el trato justo, la plena participación y el sentido de pertenencia de todas las personas, especialmente de aquellas pertenecientes a grupos infrarrepresentados o marginados. Combina la presencia de distintos orígenes (Diversidad), el acceso imparcial a oportunidades (Equidad) y una cultura acogedora y respetuosa (Inclusión).

Empleados

Todas las personas empleadas directas del Grupo al final del periodo, incluidos directivos, empleados, personal de ventas en nómina y personal auxiliar.

ESG

Acrónimo que engloba aspectos relacionados con el medioambiente, lo social y el gobierno corporativo.

Evaluación de Doble Materialidad

La Evaluación de Doble Materialidad es el proceso estratégico mediante el cual el Grupo Generali identifica las cuestiones de sostenibilidad materiales en las que centrará sus acciones para crear valor a largo plazo, al tiempo que impulsa un impacto positivo en las personas y el planeta. Hemos realizado una evaluación de materialidad al menos cada 3 años desde 2014. Nuestra metodología se ha perfeccionado a lo largo de los años para alinearse con el contexto y los desarrollos regulatorios. En 2024, desarrollamos un nuevo enfoque metodológico, en cumplimiento de lo previsto en el Decreto Legislativo 2024/125 que aplica la Directiva 2464/2022/UE (Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad – CSRD) y las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (ESRS). En particular, la CSRD introdujo el concepto de doble materialidad, que representa un cambio significativo en el proceso de identificación de temas materiales. Este nuevo enfoque exige evaluar las cuestiones de sostenibilidad desde una doble perspectiva: materialidad de impacto, es decir, los impactos positivos y negativos generados sobre las personas y el medioambiente; y materialidad financiera, es decir, los riesgos y oportunidades que influyen o podrían influir en el desarrollo y el desempeño financiero de Generali.

Exposición del seguro al sector de combustibles fósiles

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

Fecha de la junta

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

Fondo unit linked

Fondo de inversión vinculado a un producto emitido por una compañía de seguros, dividido en unidades iguales. Cuando los tomadores/asegurados aportan dinero a su inversión, compran unidades a la compañía. Cuando los tomadores/asegurados retiran dinero del fondo, venden sus unidades de vuelta a la compañía.

Gases de efecto invernadero, o GHGs

Gases compuestos que atrapan el calor o la radiación de onda larga en la atmósfera. Su presencia en la atmósfera hace que la superficie de la Tierra sea más cálida.

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

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

Glass Lewis (Glass, Lewis & Co.)

Empresa estadounidense de servicios de asesoría de voto (proxy advisory). Glass Lewis proporciona servicios de gobierno corporativo que apoyan la interacción entre inversores institucionales y corporaciones mediante su investigación, la gestión de votos por delegación (proxy vote management) y sus plataformas tecnológicas.

Huella de biodiversidad

Una huella de biodiversidad mide el impacto de actividades humanas, organizaciones o productos sobre ecosistemas y especies, ayudando a identificar “puntos críticos” en las cadenas de suministro que impulsan la pérdida de biodiversidad. Cuantifica presiones como uso del suelo, consumo de agua y contaminación para orientar la mitigación, a menudo con foco en ecosistemas terrestres/de agua dulce o en el riesgo de extinción de especies.

Huella de carbono

Emisiones de carbono de una cartera normalizadas por el valor de mercado de la cartera, expresadas en toneladas de CO₂e/€ millón invertido.

Inclusión de mujeres y minorías

Factor ESG de alta relevancia para la estrategia del Grupo y en consideración de las expectativas de los grupos de interés; se refiere a las crecientes demandas de una mayor inclusión y empoderamiento de las diversidades relacionadas con género, grupo étnico, edad, creencias religiosas, orientación sexual y condiciones de discapacidad en distintos ámbitos de la vida social, desde el lugar de trabajo hasta la representación política y la comunicación pública. El tema del empoderamiento de las mujeres y la reducción de las brechas de empleo y de remuneración por género ha adquirido un énfasis particular. Sin embargo, frente a estas tendencias también se observa un aumento de formas de intolerancia, exclusión social y violencia, especialmente contra mujeres, minorías étnicas y religiosas, inmigrantes y personas LGBTI+, así como contra personas con discapacidades mentales o físicas, especialmente en los estratos sociales de menores ingresos y menor nivel educativo.

InfluenceMap

Think tank global sin ánimo de lucro, creado en 2015 y con sede en Londres, que analiza cómo las empresas y las instituciones financieras influyen en la política climática y de sostenibilidad. Es ampliamente citado por medios, inversores y responsables de políticas por sus evaluaciones basadas en datos sobre el lobby climático corporativo y el impacto ambiental.

Informe anual

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

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.

Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)

El Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) es una organización europea líder de miembros (fundada en 2001) para inversores que colaboran en cambio climático, con el objetivo de un futuro neto cero y resiliente al clima. Con más de 400 miembros, proporciona orientación, herramientas e incidencia en políticas para gestionar el riesgo climático. Es un socio clave en iniciativas como Climate Action 100+.

Interacción

Interacción activa a largo plazo entre inversores y empresas sobre factores ambientales, sociales y de gobernanza. El resultado de los esfuerzos de interacción se comunica a analistas, gestores de cartera y clientes, permitiéndoles incorporar esta información en sus decisiones de inversión.

Inversiones en renta variable

Inversiones directas en instrumentos de renta variable cotizados y no cotizados, así como en fondos de inversión, incluidos capital riesgo (private equity) y fondos de cobertura (hedge funds).

Inversor activista

Individuo o grupo que compra una participación significativa en una empresa cotizada con el fin de influir en cómo se gestiona la empresa.

Junta de tenedores de bonos corporativos (o junta de tenedores de pagarés)

Reunión entre los tenedores de un bono corporativo, convocada conforme a los términos de la deuda.

Nature Action 100 (NA100)

Iniciativa global de interacción liderada por inversores, centrada en apoyar una mayor ambición y acción corporativa para frenar y revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad. Los inversores participantes interactúan con empresas de sectores clave considerados sistémicamente importantes para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad de aquí a 2030. Fue concebida por un grupo de inversores institucionales conocido como el Launching Investor Group. La Secretaría de la iniciativa y el Corporate Engagement Working Group están codirigidos por Ceres y el Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), y el Technical Advisory Group está codirigido por la Finance for Biodiversity Foundation y Planet Tracker.

Net-Zero Asset Owner Alliance (NZ AOA)

Grupo internacional de 69 inversores institucionales con 10,4 billones de dólares estadounidenses en activos bajo gestión, que materializa un compromiso ambicioso de transitar sus carteras de inversión hacia emisiones netas cero de gases de efecto invernadero para 2050, en consonancia con un aumento máximo de temperatura de 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales.

Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (o Global Goals, u ODS)

17 objetivos contenidos en la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible, lanzada por las 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 animar a empresas y organizaciones de todo el mundo a adoptar políticas sostenibles y socialmente responsables, y a informar sobre su implementación.

Panel Intergubernamental de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (UN IPCC)

Organismo intergubernamental de las Naciones Unidas responsable de avanzar el conocimiento sobre el cambio climático inducido por la actividad humana.

PRI Spring

Spring es una iniciativa de engagement del PRI para la naturaleza, que aborda los riesgos sistémicos de la pérdida de biodiversidad para proteger los intereses a largo plazo de los inversores. A través de ella, la iniciativa pretende contribuir al objetivo global de detener y revertir la pérdida de biodiversidad de aquí a 2030. Spring busca mejorar las prácticas corporativas, generando en última instancia resultados positivos en el mundo real, al tiempo que protege y mejora los retornos de inversión. La declaración de inversores de Spring detalla con mayor profundidad los objetivos y el enfoque de la iniciativa.

Principales impactos adversos (PAI)

Un pilar del reporting conforme al Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) 2019/2088 son los indicadores de principales impactos adversos (PAI), que constituyen un conjunto de métricas que pretenden mostrar cómo determinadas inversiones empresariales afectan al medioambiente y a la comunidad en general. Los PAI son los impactos negativos más significativos de las inversiones sobre el medioambiente y las personas. Cuando un participante del mercado financiero considera los principales impactos adversos, significa que debe tratar de reducir el impacto negativo de las empresas en las que invierte.

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

Conjunto de principios que ofrece 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.

Principles for Responsible Investment (PRI)

Principles for Responsible Investment (UNPRI o PRI)[1] es una red internacional de instituciones financieras apoyada por Naciones Unidas que trabaja conjuntamente para implementar sus seis principios aspiracionales, a menudo denominados "los Principios". Su objetivo es comprender las implicaciones de la sostenibilidad para los inversores y apoyar a los firmantes para facilitar la incorporación de estas cuestiones en su toma de decisiones de inversión y en sus prácticas de propiedad. Al implementar estos principios, los firmantes contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Propiedad activa

Uso de los derechos y de la posición de propietario para influir en las actividades o el comportamiento de las empresas participadas. La propiedad activa puede aplicarse de forma diferente en cada clase de activo. Para inversiones en renta variable, incluye actividades de interacción y votación.

Propietario de activos

Quien posee inversiones y asume los riesgos asociados.

Propuesta o resolución de accionistas

Resolución presentada por un accionista para ser votada en el orden del día.

Propuesta o resolución de la dirección

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

Propuesta o resolución

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

Proxy fight (o proxy contest, proxy battle, proxy war)

Esfuerzo de un accionista o grupo de accionistas de una corporación para convencer a otros accionistas de que emitan sus votos corporativos según la preferencia de quienes promueven el voto, a menudo en oposición a otros accionistas o a las recomendaciones de la dirección.

Proxy o apoderado

En derecho, sustituto autorizado para actuar en nombre de otra entidad o documento que autoriza al apoderado a actuar y a representar a otra persona.

Proxy solicitor

Firma especializada contratada para ayudar a emisores a recabar votos por delegación. Los proxy solicitors utilizan listas de accionistas para contactar proactivamente con los accionistas, explicar propuestas y fomentar el voto. En última instancia, su función es incrementar la participación y el voto de los accionistas.

Resolución o propuesta

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

Science Based Target initiative (SBTi)

Colaboración entre el Carbon Disclosure Project (organización internacional sin ánimo de lucro con sede en el Reino Unido), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el World Resources Institute y el Worldwide Fund for Nature. Desde 2015, más de 1.000 empresas se han unido a la iniciativa para establecer objetivos climáticos basados en la ciencia.

ShareAction

ShareAction es una organización benéfica registrada en el Reino Unido que promueve la inversión responsable. ShareAction busca mejorar el comportamiento corporativo en cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza. La organización ha lanzado numerosas campañas, desarrollando capacidades entre ahorradores, organizaciones benéficas, sindicatos, grupos de fe y otras organizaciones de la sociedad civil para interactuar con inversores y promover el cambio. El trabajo de ShareAction reconoce que el dinero que personas y organizaciones invierten en el sistema de inversión financia a corporaciones globales, que a su vez tienen el poder de cambiar prácticas empresariales perjudiciales para las personas o el medioambiente.

Shareholder Rights Directive II (SRD II)

Directiva de la Unión Europea (UE) que pretende reforzar la posición de los accionistas y reducir el cortoplacismo y la asunción excesiva de riesgos dentro de las empresas negociadas en mercados regulados de la UE (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).

Sostenibilidad

Concepto amplio de política en el discurso público global y se considera que consta de, al menos, tres “dimensiones” o “pilares” principales: la dimensión ambiental, la dimensión económica y la dimensión social.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

El Reglamento (UE) 2019/2088 es un marco de transparencia establecido por la Unión Europea. Su finalidad es garantizar que los participantes del mercado financiero y los asesores divulguen a los inversores finales información relacionada con riesgos, impactos y objetivos de sostenibilidad. Este reglamento se aplica a diversos tipos de productos y servicios financieros, incluidos UCITS, AIFMs, IORPs, PEPPs, seguros y asesoramiento en inversión. Al establecer estos requisitos de divulgación, el SFDR ayuda a los inversores que buscan tomar decisiones informadas al destinar su dinero a empresas y proyectos que apoyan objetivos de sostenibilidad.

Taxonomía de la UE

Sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas ambientalmente sostenibles. Puede desempeñar un papel importante para ayudar a la UE a escalar la inversión sostenible e implementar el Pacto Verde Europeo. La taxonomía de la UE proporciona a empresas, inversores y responsables de políticas definiciones adecuadas sobre qué actividades económicas pueden considerarse ambientalmente sostenibles. De este modo, debería aportar seguridad a los inversores, proteger a los inversores privados frente al greenwashing, ayudar a las empresas a ser más respetuosas con el clima, mitigar la fragmentación del mercado y contribuir a orientar las inversiones hacia donde más se necesitan.

Taxonomía

Véase Taxonomía de la UE.

Titular beneficiario: propietario real de valores que pueden emitirse o registrarse a nombre de otra persona, como un mandatario.

Transformación de la fuerza laboral

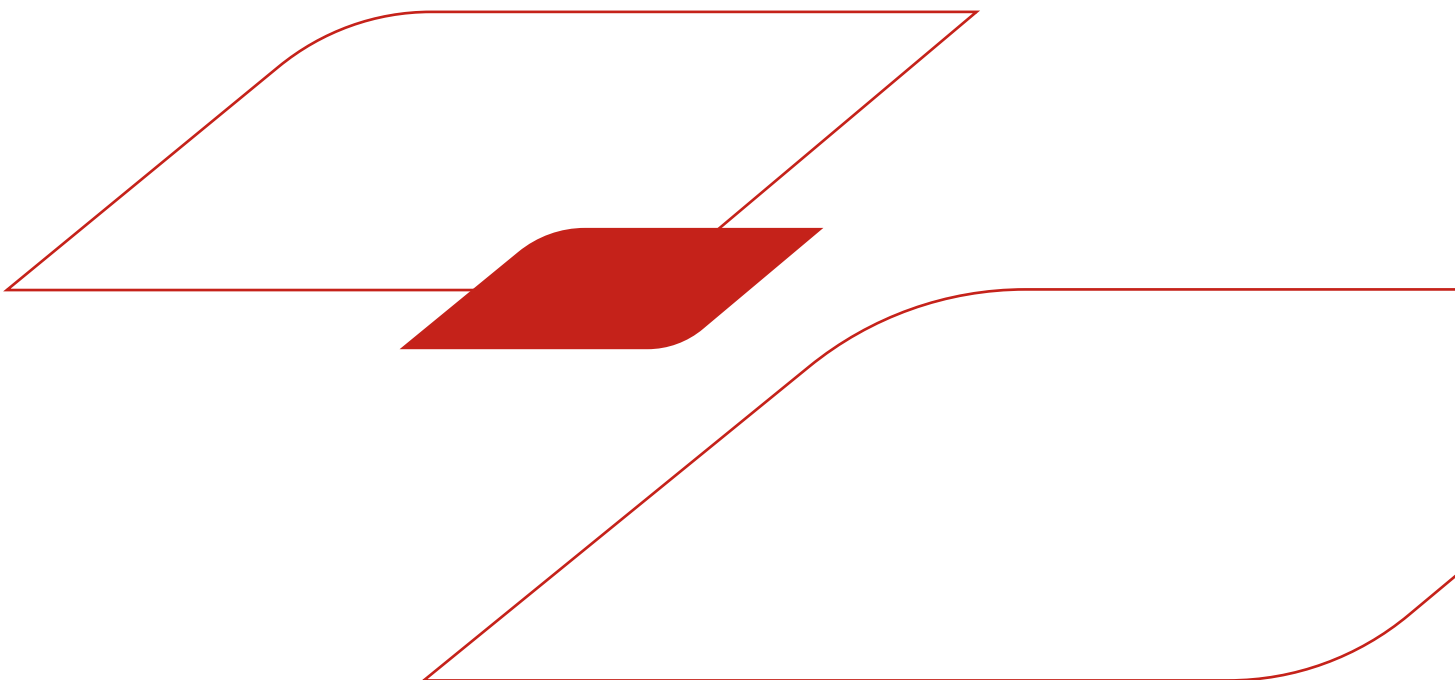
Generali es un Grupo centrado en las personas que considera esencial, también para desarrollar una estrategia de sostenibilidad sólida, trabajar en la construcción de una fuerza laboral resiliente que responda mejor a los desafíos futuros, en línea con su papel como empleador responsable. El Grupo aspira a reforzar aún más su enfoque en la sostenibilidad como parte fundamental de su misión, tanto aprovechando como fortaleciendo su marco cultural, promoviendo conocimiento y prácticas de trabajo sostenibles e invirtiendo en las competencias de las personas. En los últimos años, el Grupo ha adoptado modelos de trabajo híbridos y ha sido testigo de la evolución de la demografía de la plantilla, que incluye ahora cuatro generaciones, cada vez más orientadas a aspectos sociales y ambientales. Trabajar en Diversidad, Equidad e Inclusión (DE&I), en el bienestar y la energía de los empleados del Grupo y en la promoción de la sostenibilidad se ha vuelto, por tanto, aún más importante para asegurar su compromiso. Además, el relevo generacional, junto con una rápida evolución tecnológica, requiere un enfoque estratégico de planificación de la plantilla y una evolución adicional de la oferta formativa para mantener o incrementar la relevancia profesional de nuestras personas en un entorno en rápida transformación.

United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI o PRI)

Red internacional de inversores apoyada por Naciones Unidas que trabaja conjuntamente para implementar los Principios for Responsible Investment, a menudo denominados “los Principios”. Su objetivo es comprender las implicaciones de la sostenibilidad para los inversores y apoyar a los firmantes para facilitar la incorporación de estas cuestiones en su toma de decisiones de inversión y en sus prácticas de propiedad. Al implementar estos principios, los firmantes contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Voto por delegación (proxy voting)

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



CONTACTOS

Inversiones y Gobernanza Sostenibles del Grupo

activeownership@generali.com

Director: Francesco Sola

Informe de Propiedad Activa 2025 del Grupo Generali
elaborado por Global Investment Management - Group Sustainable Investments
Assicurazioni Generali S.p.a.

The document is available on
www.generali.com

Concepto, diseño e ilustraciones
Loud Adv

