

Genertel S.p.A.

LEI: 815600DEEE5337E9A213

**DICHIARAZIONE DEI PRINCIPALI
EFFETTI NEGATIVI DELLE
DECISIONI DI INVESTIMENTO SUI
FATTORI DI SOSTENIBILITÀ**

Attuazione del Regolamento (UE) 2019/2088 Art. 4

genertel.it

INDICE

1	Introduzione.....	3
2	Dichiarazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità	4
2.1	Summary	4
2.2	Descrizione delle politiche RELATIVE ALL'INDIVIDUAZIONE E ALLA PRIORITIZZAZIONE DEI principali EFFETTI negativi DERIVANTI delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità	6
2.3	Engagement policies	10
2.4	Riferimenti a STANDARD internazionali	12

1 Introduzione

Ai sensi dell'articolo 4 del Reg. UE 2019/2088 ("Sustainable Finance Disclosure Regulation" o "SFDR") e degli articoli da 4 a 10 del Reg. Del. UE 2022/1288 che integra il Reg. UE 2019/2088 (RTS), Genertel S.p.A. pubblica la presente dichiarazione sulle politiche di due diligence in relazione ai principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (di seguito denominata anche "Dichiarazione dei principali impatti negativi (PAI)" o "Dichiarazione" che include¹:

1. informazioni sulle politiche in materia di individuazione e definizione delle priorità dei principali impatti e indicatori negativi sulla sostenibilità;
2. sintesi delle politiche di impegno conformemente all'articolo 3 octies della direttiva 2007/36/CE, ove applicabile;
3. un riferimento all'adesione ai codici di condotta responsabile delle imprese e alle norme riconosciute a livello internazionale in materia di dovuta diligenza e rendicontazione e, se del caso, al grado di allineamento degli stessi agli obiettivi dell'accordo di Parigi.

¹ Art. 2 (24) Reg. UE 2019/2088 per "fattori di sostenibilità" si intendono le questioni ambientali, sociali e relative al personale, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione e alla corruzione.

2 Dichiarazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

2.1 SUMMARY

Genertel S.p.A. (LEI: 815600DEEE5337E9A213) considera i principali impatti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. La presente dichiarazione costituisce la dichiarazione consolidata sui principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità di Genertel S.p.A.

Assicurazioni Generali S.p.A. è l'ultima capogruppo italiana del Gruppo Generali. Appartenere al Gruppo Generali significa anche essere coinvolti nelle numerose iniziative sottoscritte dal Gruppo e impegnati negli obiettivi comuni di perseguire un successo sostenibile che includa tutte le attività assicurative e riassicurative.

I principali impatti negativi (PAI) possono essere intesi come gli impatti delle decisioni e delle consulenze di investimento che si traducono in effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Genertel S.p.A. si è adoperata per valutare i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità presenti nel proprio portafoglio e integrarne la gestione nella decisione di investimento secondo le policy delineate e richiamate nel presente documento, coerentemente con l'approccio alla sostenibilità del Gruppo Generali.

Genertel S.p.A. ha intrapreso azioni e pianificato i prossimi passi per integrare i PAI nel processo di investimento. In particolare, poiché il cambiamento climatico è un tema di fondamentale importanza per il Gruppo (sia in termini di possibili impatti negativi attraverso le nostre scelte di investimento sia in termini di rischio climatico a cui i nostri investimenti sono esposti), attraverso la Strategia di Gruppo sui Cambiamenti Climatici esso ha definito e intrapreso azioni per promuovere una transizione equa e socialmente giusta verso un'economia a zero emissioni nette di gas serra (GHG). Le misure e le strategie introdotte hanno permesso di affrontare il monitoraggio e la gestione sia delle emissioni di GHG delle società partecipate sia delle variabili che impattano direttamente sulle emissioni di carbonio, come la produzione e il consumo di combustibili fossili/energia non rinnovabile (indicatori PAI da 1 a 5).²

Nella tabella sottostante è riportata una sintesi di tutti gli indicatori PAI considerati da Genertel S.p.A., i quali includono gli indicatori PAI obbligatori e quelli aggiuntivi individuati, nonché una sintesi delle fonti utilizzate per i dati utilizzati nel calcolo.

Indicatore applicabile a	Tabella ³	# PAI	Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Fonte dei dati
Investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti	1	1	Emissioni di GHG	Provider di dati esterno ⁴
	1	2	Impronta di carbonio	Provider di dati esterno
	1	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Provider di dati esterno
	1	4	Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Provider di dati esterno
	1	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Provider di dati esterno
	1	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Provider di dati esterno
	1	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Provider di dati esterno
	1	8	Emissioni in acqua	Provider di dati esterno
	1	9	Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Provider di dati esterno
	1	10	Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Fornitore esterno di dati; Analisi interna di Generali
	1	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Glo-	Provider di dati esterno

² <https://www.generali.com/it/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate>

³ La tabella 1 si riferisce ai PAI obbligatori, mentre le Tabelle 2 e 3 si riferiscono a PAI aggiuntivi.

⁴ Il principale fornitore esterno utilizzato è MSCI ESG.

			bal Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	1	12	Divario retributivo di genere non corretto	Provider di dati esterno
	1	13	Diversità di genere nel consiglio	Provider di dati esterno
	1	14	Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Fornitore esterno di dati; Analisi interna di Generali
	2	4	Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Provider di dati esterno
Emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali	1	15	Intensità di GHG	Provider di dati esterno
	1	16	Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i paesi che beneficiano degli investimenti)	Fornitore esterno di dati; Analisi interna di Generali
	3	22	Giurisdizioni fiscali non cooperative	Provider di dati esterno
Investimenti in attivi immobiliari	1	17	Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari	Generali Real Estate
	1	18	Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	Generali Real Estate

Il presente prospetto si riferisce agli investimenti di Genertel S.p.A. quale singola compagnia assicurativa, e non comprende le altre attività e gli investimenti effettuati da altre entità giuridiche in termini di Gestioni Patrimoniali per conto terzi, attività bancarie e fondi pensione.

2.2 DESCRIZIONE DELLE POLITICHE RELATIVE ALL'INDIVIDUAZIONE E ALLA PRIORITIZZAZIONE DEI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI DERIVANTI DELLE DECISIONI DI INVESTIMENTO SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

La sostenibilità è all'origine della strategia di sostenibilità del Gruppo Generali, e consente di plasmare il modo in cui vengono prese le decisioni e porta ad essere un Gruppo generativo e orientato all'impatto, in grado di creare valore condiviso.

Il Gruppo mira a fornire un impatto sociale e ambientale positivo sugli stakeholder integrando la sostenibilità nel core business e nei processi.

Al fine di garantire la piena attuazione della propria strategia di sostenibilità, il Gruppo effettua periodicamente una valutazione di materialità per identificare i fattori di sostenibilità rilevanti che possono influenzare significativamente la creazione di valore del Gruppo (prospettive finanziarie) e/o possono generare impatti significativi sulle persone o sull'ambiente (prospettiva di impatto). I fattori di sostenibilità identificati sono proposti come driver chiave sia per il business che per la strategia di sostenibilità del Gruppo.

Gli investimenti delle Compagnie Assicuratrici del Gruppo svolgono un ruolo centrale nella definizione e nell'attuazione della strategia di Gruppo, inclusi specifici obiettivi di sostenibilità.

In tal senso, il Gruppo:

- considera e incorpora debitamente nella strategia d'investimento i fattori di sostenibilità rilevanti:⁵
 - che sono stati identificati come rilevanti per la strategia del Gruppo secondo la valutazione di materialità;
 - che possono esporre il Gruppo a rischi materiali di sostenibilità;⁶
 - per i quali il Gruppo si è impegnato a gestire i potenziali impatti negativi generati dalle proprie decisioni di investimento;
 - promuovere le opportunità di investimento integrando specifici obiettivi di investimento sostenibile con obiettivi e traguardi finanziari;
- ha definito un framework per l'Integrazione dei suddetti fattori di sostenibilità negli Investimenti (di seguito il "Framework") che, attraverso l'implementazione di specifici approcci di incorporazione ESG, consenta alle Compagnie Assicuratrici del Gruppo di gestire i relativi principali impatti negativi (per gli indicatori PAI prioritari si rinvia al par. 2.5).

Il Framework è stato formalizzato internamente attraverso la Investment Governance Group Policy e l'Integration of Sustainability into Investments e Active Ownership Group Guideline (precedentemente Responsible Investment Group Guideline) le quali contengono tutti gli approcci metodologici definiti nel 2022 dal Gruppo.

Governance

Il Gruppo ha istituito una governance integrata che permea tutti i livelli organizzativi al fine di assicurare la definizione, l'implementazione e il monitoraggio del Framework.

- **Il Consiglio di Amministrazione** ha approvato:
 - a marzo 2019 la Politica di Gruppo per la Sostenibilità, definendo il framework per identificare, valutare e gestire i rischi e le opportunità legati ai fattori Ambientali, Sociali e di Governance ("fattori ESG") in coerenza con il proprio obiettivo di favorire lo sviluppo sostenibile delle attività di business e generare valore duraturo nel tempo;
 - nel giugno 2022 la Investment Governance Group Policy, la quale definisce i principi per integrare proattivamente i fattori di sostenibilità nel processo di investimento in tutte le asset class, supportando il raggiungimen-

⁵ L'integrazione dei fattori di sostenibilità nel processo di investimento si basa su diversi elementi, quali la disponibilità e la qualità dei dati, la ricerca e l'analisi ESG per informare il processo decisionale di investimento, l'utilizzo di metodologie e strumenti solidi e ampiamente riconosciuti, le valutazioni dell'impatto sul profilo di rischio/rendimento finanziario dei portafogli e la normativa di riferimento applicabile.

⁶ Art. 2 (22) Reg. UE 2019/2088 "rischio di sostenibilità": un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo rilevante effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

to sia di rendimenti finanziari che di benessere sociale.

- Il **Group CEO** ha approvato nel maggio 2023 l'aggiornamento dell'Integration of Sustainability into Investments and Active Ownership Group Guideline, formalizzando il Framework (tutti gli approcci metodologici, gli obiettivi e i traguardi per l'integrazione della sostenibilità negli investimenti) definito dal **Direttore Generale**.
- Il **Group Responsible Investment Committee** (Group Chief Investment Officer, Group Chief Risk Officer, Group Chief Sustainability Officer, Group Chief Financial Officer), istituito a livello di Group Head Office, ha un ruolo consultivo nei confronti del Direttore Generale sulle decisioni relative alle linee guida, agli obiettivi e ai target relativi al Framework e vigila sulla loro attuazione.
- Il **Group Chief Investment Officer** è responsabile dell'attuazione del Framework secondo gli obiettivi e i traguardi definiti dal Direttore Generale e della sua supervisione.
- A livello di Legal Entity, ciascun **Local Chief Investment Officer** è responsabile dell'attuazione del Framework e del suo recepimento negli accordi sul mandato di investimento con i gestori patrimoniali delegati.

Framework per gli investimenti diretti:

Il Framework per i principali impatti negativi della gestione relativi agli investimenti diretti prevede i seguenti approcci da applicare singolarmente o in combinazione, sulla base dei diversi portafogli e asset class gestite:

1. screening negativo;
2. screening positivo;
3. integrazione ESG;
4. investimenti sostenibili;
5. azionariato attivo (voto per delega e dialogo).

Punto 1. Il Gruppo identifica e mitiga i principali impatti negativi prevalentemente attraverso l'applicazione del metodo di screening negativo, la cui applicazione è obbligatoria per i portafogli General Account del Gruppo. L'approccio di screening negativo mira ad escludere dall'universo investibile quegli emittenti, settori o attività con pratiche ESG inadeguate o non allineati con la strategia climatica del Gruppo e che potrebbero potenzialmente avere un impatto sulla loro performance finanziaria di lungo termine e/o esporre il Gruppo a maggiori rischi di sostenibilità e reputazionali. Inoltre, l'esclusione di specifiche attività/settori/emittenti che hanno un impatto negativo sull'ambiente e sulla società, consente di ridurre e mitigare gli impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

L'approccio di screening negativo prevede i seguenti tipi di esclusione:

- esclusione delle controversie per gli emittenti societari e sovrani, tiene conto della gravità della controversia e dell'impatto sulla società e sull'ambiente;
- esclusione dei laggard ESG per gli emittenti societari e sovrani, facendo leva sul rating ESG assegnato all'emittente sulla base dei pertinenti indicatori ESG, compresi eventuali indicatori di impatto negativo applicabili;⁷
- esclusione settoriale e di attività controverse per gli emittenti societari, in particolare
 - esclusione del settore del carbone termico;
 - esclusione del settore del gas e petrolio non convenzionale (fracking, artic and tar sands sector);
 - esclusione del settore degli armamenti non convenzionali.

Punti 2.3.4.5. Come livelli aggiuntivi per mitigare i principali impatti negativi, il Gruppo ha definito i seguenti approcci.

- Screening positivo: l'applicazione di filtri a un universo di titoli, emittenti, investimenti, settori o altri strumenti finanziari, consente al Gruppo di investire in emittenti o progetti selezionati anche per la loro performance ESG positiva rispetto ai peer in base a diversi criteri (es. industria, settore, geografia, regioni, attività e pratiche di business, prodotti e servizi,

⁷ Emittenti che sono sottoperformanti rispetto ai concorrenti del loro settore (nel caso degli emittenti societari) o dei paesi (nel caso degli emittenti sovrani).

ecc.) con un best-in-class, approccio best-in-universe e/o best-effort derivante dall'analisi ESG⁸.

- Integrazione ESG: l'inclusione esplicita e sistematica di fattori rilevanti di sostenibilità (attraverso l'utilizzo di informazioni ESG qualitative e quantitative) nelle analisi e nelle decisioni di investimento consente al Gruppo di gestire meglio i rischi, migliorare i rendimenti e mitigare i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.
- Investimenti sostenibili: la definizione di specifiche strategie di investimento, per le diverse asset class, volte a sostenere investimenti con caratteristiche di sostenibilità, consente al Gruppo di creare valore di lungo periodo per l'intera società.
- Active ownership (Voting): poiché le decisioni assunte nelle assemblee delle società partecipate sono di fondamentale importanza per il raggiungimento delle rispettive strategie di lungo periodo, il Gruppo adotta principi e criteri, tra cui la considerazione dei fattori e dei rischi di sostenibilità rilevanti, nella definizione delle decisioni di voto coerenti con l'interesse del Gruppo e dei suoi clienti. Per l'approccio ingegneristico, si rimanda al paragrafo 3.4.

Quadro per gli investimenti indiretti

Il modello di investimento del Gruppo prevede investimenti attraverso mandati dedicati ma anche attraverso fondi di investimento gestiti da asset manager interni o esterni al Gruppo (i.e. investimenti indiretti).

Per tali investimenti, il Gruppo ha definito una serie di criteri di screening ESG (sia per i fondi liquidi che per i fondi Private & Real Asset) al fine di valutare la strategia ESG del gestore e l'allineamento con alcuni degli impegni assunti dal Gruppo, quali ad esempio, le restrizioni sul carbone termico, controversie significative e armi non convenzionali, trasparenza e impegno nella lotta ai cambiamenti climatici.

Inoltre, il dialogo costante con gli asset manager dei fondi in cui il Gruppo investe è un elemento chiave che consente di promuovere le proprie esigenze di integrazione della sostenibilità nei loro confronti, soprattutto quando la valutazione delle politiche degli asset manager individua alcune tematiche che, pur non costituendo un elemento di disinvestimento, possono rappresentare aree di miglioramento.

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla [Integration of Sustainability into Investments and Active Ownership Group Guideline](#).

Real Estate

Gli investimenti immobiliari (sia diretti che indiretti) sono realizzati dal Gestore Patrimoniale Immobiliare specializzato del Gruppo che è coinvolto nelle seguenti iniziative volte a limitare/eliminare il potenziale impatto negativo degli investimenti sui fattori di sostenibilità:

1. Screening delle controparti: considerazione delle controversie e/o dei settori di attività rilevanti nella valutazione ESG; lo screening avviene su controparti definite acquirente, venditore o co-investitore.
2. Due diligence di sostenibilità: le acquisizioni sono sottoposte a due diligence ambientale/sostenibile (SDD) al fine di misurare le prestazioni ponderate di ciascun edificio⁹. I risultati di questi controlli sono incorporati nella due diligence a fini informativi e per considerazione insieme ad altri fattori nel processo decisionale di investimento.
3. Analisi dei dati: implementazione di un progetto di analisi dei dati che copre 11 paesi europei. I dati sui consumi delle utenze esistenti vengono raccolti e centralizzati in una piattaforma digitale, che calcola automaticamente le emissioni di CO₂ e ne monitora l'evoluzione.
4. Green Lease: proposta di una nuova "Standard Green Lease Clause", ogni volta che viene (ri)negoziato un contratto di locazione con un affittuario. Questa clausola consente di ottenere almeno i consumi delle utenze su base regolare, in modo da poter intraprendere azioni per migliorare la gestione, gli edifici e l'impronta di CO₂.
5. Analisi del rischio fisico: analisi di impatto del portafoglio al fine di geolocalizzare gli asset e mappare i rischi fisici legati al riscaldamento globale, in linea con le Raccomandazioni della TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)¹⁰.

⁸ Valutato attraverso i rating ESG (uno o più, interni o provenienti da fornitori ESG esterni).

⁹ Categorie analizzate: energia, acqua, rifiuti, materiali, uso del suolo ed ecologia, inquinamento, trasporti, salute e benessere, gestione.

¹⁰ Il TCFD ha sviluppato un quadro per aiutare le aziende pubbliche e altre organizzazioni a divulgare in modo più efficace i rischi e le

6. Transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio: riduzione delle emissioni dei portafogli e, più in generale, transizione a basse emissioni di carbonio.

Cambiamento climatico

Il cambiamento climatico è un tema di fondamentale rilevanza per il Gruppo, sia in termini di possibili impatti negativi che abbiamo attraverso le nostre scelte di investimento, sia in termini di rischio climatico a cui i nostri investimenti sono esposti.

Il Gruppo è impegnato a promuovere la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, integrando la dimensione sociale nella strategia climatica e divulgando i rischi e le opportunità associati ai cambiamenti climatici.

In tale contesto, la Strategia di Gruppo sui Cambiamenti Climatici definisce le decisioni e le azioni intraprese dal Gruppo per promuovere una transizione equa e socialmente giusta verso un'economia a zero emissioni nette sia come emittente, sia come Asset Owner e sottoscrittore.

Il Gruppo si impegna a portare i propri portafogli di investimento a zero emissioni nette di gas serra entro il 2050, coerentemente con un aumento massimo della temperatura di 1,5 gradi rispetto alle temperature preindustriali, tenendo conto delle migliori conoscenze scientifiche disponibili e riferendo regolarmente sui progressi, compresa la definizione di obiettivi intermedi ogni cinque anni in linea con l'articolo 4.9 dell'Accordo di Parigi.

Al fine di perseguire i propri impegni in materia di cambiamenti climatici, il Gruppo ha definito e implementa nella propria strategia e nelle proprie decisioni di investimento una combinazione degli approcci sopra descritti, ed in particolare:

Per investimenti diretti:

- Screening negativo: definizione delle restrizioni agli investimenti (o eliminazione graduale di) attività/settori/emittenti che hanno un impatto negativo sui cambiamenti climatici;
- Screening positivo / Integrazione ESG: introdurre gradualmente nella costruzione e nell'allocazione del portafoglio anche considerazioni legate al clima per valutare i settori e gli emittenti rilevanti in base al loro percorso di decarbonizzazione;
- Investimenti sostenibili: definizione di programmi di investimento dedicati, trasversali alle asset class, al fine di finanziare aziende e progetti con chiari obiettivi ambientali e sociali.
- Azionariato attivo:
 - fissare obiettivi di coinvolgimento sulle società del portafoglio che rappresentano le più alte emissioni di CO₂ per influenzare il loro piano di transizione verso un mondo a zero emissioni nette entro il 2050;
 - allineare i principi di voto del Gruppo con l'impegno a zero emissioni nette e utilizzare i voti per ritenere le aziende responsabili quando non stanno compiendo progressi soddisfacenti per affrontare i cambiamenti climatici o sostenere la mitigazione dei cambiamenti climatici.

Per gli investimenti indiretti: definire e aggiornare periodicamente i criteri ESG per la selezione e il monitoraggio dei Gestori di Attivi/fondi che integrino adeguati obiettivi legati al clima nella propria strategia di investimento e forniscano un adeguato livello di trasparenza e informativa.

Ulteriori principali indicatori di impatto negativo

Per quanto riguarda i due ulteriori principali indicatori di impatto negativo richiesti dal Reg. UE 2019/2088, il Gruppo ha selezionato gli indicatori maggiormente allineati ai fattori di sostenibilità rilevanti e materiali per i propri investimenti (gestiti attraverso gli approcci di incorporazione ESG sopra descritti), tenendo conto anche della disponibilità dei dati. Come risultato di questa valutazione, il Gruppo ha selezionato i due seguenti indicatori:

- Tabella 2 – Altri indicatori connessi al clima e all' ambiente (indicatori applicabili agli investimenti in società partecipate): N.4. Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio;
- Tabella 3 – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il , il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla corruzione attiva e passiva (indicatori applicabili agli investimenti in titoli sovrani e sovranazionali): n. 22. Giurisdizioni fiscali non cooperative.

opportunità legati al clima attraverso i processi di segnalazione esistenti.

2.3 ENGAGEMENT POLICIES

Riepilogo delle politiche di engagement

In qualità di investitore istituzionale a lungo termine orientato alla responsabilità e proprietario di asset con un obbligo fiduciario, ciascuna compagnia assicurativa di gruppo, in linea con il Gruppo, incorpora la proprietà attiva nel proprio Framework, considerandola un contributo alla mitigazione del rischio a lungo termine e alla creazione di valore per clienti e azionisti.

Attraverso il coinvolgimento delle società partecipate e l'esercizio dei diritti di voto, il Gruppo mira a influenzare i comportamenti di business e l'accountability delle società partecipate sui fattori di sostenibilità, mitigando di conseguenza i rischi di sostenibilità a cui il Gruppo è esposto e gestendo i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità derivanti dalla sua strategia di investimento.

Per quanto riguarda il voto per delega, il Gruppo ritiene che le decisioni prese nelle assemblee delle società partecipate siano della massima importanza per la realizzazione delle strategie a lungo termine delle società. Il Gruppo adotta principi e criteri, tra cui la considerazione della sostenibilità basilare degli attori e dei rischi, nella definizione di decisioni di voto coerenti con l'interesse del Gruppo e dei suoi clienti.

Per quanto riguarda l'engagement, attraverso il dialogo con le società partecipate, il Gruppo intende (i) acquisire maggiori informazioni sulle pratiche di sostenibilità nonché sulla strategia, la gestione e le problematiche complessive delle società partecipate (ii) favorire il miglioramento/aumento delle pratiche di sostenibilità e/o il livello di informativa; (iii) esercitare un'influenza sulle società partecipate, cercando di migliorare le loro pratiche commerciali complessive, comprese le pratiche e i risultati in materia di sostenibilità, al fine di ridurre il rischio di sostenibilità e, in ultima analisi, migliorare la loro redditività a lungo termine; (iv) prendere decisioni di investimento migliori nel contesto della gestione patrimoniale degli investimenti del Gruppo.

L'[Active Ownership Framework di Gruppo](#) è stato redatto in ottemperanza agli obblighi introdotti dalla Direttiva II sui Diritti degli Azionisti in materia di politica di engagement degli investitori istituzionali (Art. 3 octies della Direttiva (UE) 2017/828 che modifica la Direttiva 2007/36/CE) e tiene debitamente conto delle best practice degli standard internazionali a cui il Gruppo aderisce. Inoltre, il nostro quadro di azionariato attivo è stato elaborato anche al fine di monitorare al meglio i principali indicatori avversi ai sensi del regolamento SFDR e di prevedere procedure di escalation.

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità considerati nell'engagement policy

Obbligatorio	Tema PAI	Indicatore PAI	Principi di voto ¹¹	Engagement Framework	Engagement Topic
Sì	Emissioni di gas serra	1. Emissioni di gas serra	1.7 (Fattori e rischi ambientali)	Engagement relativo alla strategia e agli impegni di Gruppo	Decarbonizzazione del portafoglio / Screening negativo
Sì	Emissioni di gas serra	2. Impronta di carbonio	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Emissioni di gas serra	3. Intensità dei gas a effetto serra delle società partecipate	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Emissioni di gas serra	4. Esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Emissioni di gas serra	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Emissioni di gas serra	6. Intensità del consumo energetico per settore climatico ad alto impatto	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle zone sensibili in termini di biodiversità	1.7 (Fattori e rischi ambientali)	Engagement finalizzato alla gestione del portafoglio	Obiettivi ambientali nella remunerazione dei dirigenti (dal 2023)
Sì	Acqua	8. Emissioni nell'acqua	1.7 (Fattori e rischi ambientali)		
Sì	Spreco	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	1.7 (Fattori e rischi ambientali)	Engagement finalizzato alla gestione del portafoglio	Screening negativo
Sì	Questioni sociali e relative ai dipendenti	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate	1.8 (Fattori e rischi sociali)		

¹¹ [Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline.](#)

Obbligatorio	Tema PAI	Indicatore PAI	Principi di voto ¹¹	Engagement Framework	Engagement Topic
		alle imprese multinazionali			
Sì	Questioni sociali e relative ai dipendenti	11. Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali	1.8 (Fattori e rischi sociali)		
Sì	Questioni sociali e relative ai dipendenti	12. Divario retributivo di genere non corretto	1.8.1 (Diversity, Equity & Inclusion)	Engagement relativo alla strategia e agli impegni di Gruppo	(Sesso) Diversità, equità e inclusione
Sì	Questioni sociali e relative ai dipendenti	13. Diversità di genere del consiglio di amministrazione	1.8.1 (Diversity, Equity & Inclusion)		
Sì	Questioni sociali e relative ai dipendenti	14. Esposizione ad armi controverse (mine antipersona, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	1.8 (Fattori e rischi sociali)	Engagement finalizzato alla gestione del portafoglio	Screening negativo
No	Emissioni	4. Investimenti in imprese senza iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio	N/D	N/D	N/D
No	Governance	22. Giurisdizioni fiscali non cooperative	N/D	N/D	N/D

Per il perseguimento dei propri obiettivi, il Gruppo utilizza le seguenti tipologie di engagement:

- Engagement legato alla gestione del portafoglio: l'obiettivo è coinvolgere società specifiche con scarse performance di sostenibilità che tuttavia mostrano il potenziale per una transizione verso una condotta aziendale più sostenibile. In particolare, tale impegno si concentra su società in cui il Gruppo ha un interesse finanziario a lungo termine ma che presentano un rischio di sostenibilità specifico e significativo.
- Engagement relativo al voto per delega: l'obiettivo è stimolare le società partecipate a migliorare la loro governance, nonché le loro pratiche di sostenibilità dialogando con le società attraverso l'esercizio del diritto di voto espresso nei loro confronti.
- Engagement relativo alla Strategia e agli impegni del Gruppo: l'obiettivo è quello di coinvolgere specifiche società sulla base di considerazioni strategiche relative al Gruppo (i.e. Business Strategy, Sustainability Strategy, Sustainable Investment Strategy) e impegni esterni esistenti (es. UN Global Compact), o codici di stewardship locali, a cui il Gruppo aderisce volontariamente.

Procedura di escalation

Laddove non vi sia alcuna riduzione dei principali impatti negativi su più di un periodo segnalato, possiamo: a) attuare procedure di escalation già previste dai nostri principi di azionariato attivo; b) modificare i nostri principi di azionariato attivo per rendere più rigoroso il nostro impegno o comportamento di voto o per prevedere ulteriori procedure di escalation (ad esempio, votare contro la remunerazione dei dirigenti o contro il bilancio).

Per quanto riguarda le procedure di escalation sulle nostre pratiche di engagement, secondo i nostri principi di voto, quando il Gruppo non vede progressi nonostante l'impegno in corso, o le società non sono sufficientemente reattive su questioni che il Gruppo ritiene contribuiscano alla creazione di valore a lungo termine o quando il piano di risanamento della società partecipata appare debole, il Gruppo può segnalare la propria insoddisfazione alla società di riferimento votando contro le pertinenti proposte del management che affrontano direttamente e/o indirettamente il tema, manifestando contrarietà (ad es. votando contro l'assolvimento delle responsabilità degli Amministratori nei mercati in cui tale opzione è possibile, negando il sostegno alla rielezione dei membri responsabili del Consiglio di Amministrazione, opponendosi a compensi esecutivi che non abbiano un legame con gli obiettivi di sostenibilità che il Gruppo sta sostenendo nel suo impegno di coinvolgimento). Ulteriori esempi di procedure di escalation nelle nostre pratiche di voto includono il voto contro gli amministratori responsabili in situazioni di violazioni gravi o sistematiche o mancanza di processi e meccanismi di conformità in relazione a fattori ambientali (inclusa la mitigazione e l'adattamento ai cambiamenti climatici) e fattori sociali (incluse le situazioni di scarsa occupazione, lavoro e pratiche retributive).

2.4 RIFERIMENTI A STANDARD INTERNAZIONALI

A conferma del suo impegno pluriennale per la sostenibilità, nel corso degli anni il Gruppo ha aderito a diverse iniziative di riferimento, come il Global Compact delle Nazioni Unite nel 2007, i PRI (Principles for Responsible Investment) nel 2011 e ha sostenuto l'Accordo di Parigi (2015).

Questo paragrafo delinea il legame concreto tra gli indicatori PAI prioritari e i principali impegni e standard riconosciuti a livello internazionale a cui il Gruppo aderisce.

Accordo di Parigi

PAI di riferimento: PAI da 1 a 5

Fonti di dati per il calcolo delle PAI: MSCI

Metodologia e dati utilizzati:

Il cambiamento climatico è annoverato tra le sfide più importanti che la società globale sta affrontando. Per quanto riguarda la sostenibilità in senso lato, affrontare il cambiamento climatico fa parte dei nostri doveri morali per un futuro più sostenibile nonché dei nostri doveri di gestione del rischio nei confronti dei nostri stakeholder.

In linea con gli impegni presi, il Gruppo Generali sostiene l'obiettivo dell'Accordo di Parigi ed è impegnato a portare i portafogli di investimento verso zero emissioni nette di CO₂ entro il 2050, con l'obiettivo di limitare il riscaldamento globale a 1,5°C. Nel 2022 il Gruppo ha aggiornato la propria strategia sui cambiamenti climatici concentrandosi su criteri più stringenti per l'esclusione delle attività dannose per il clima (principalmente carbone termico) e su crescenti ambizioni di finanziamento di attività che offrano soluzioni per la riduzione delle emissioni di gas serra. Le restrizioni esistenti sulle sabbie bituminose sono state integrate anche con restrizioni su altri idrocarburi estratti attraverso il fracking e l'estrazione nell'Artico, un'area particolarmente sensibile in termini di biodiversità.

L'impegno del Gruppo nella lotta ai cambiamenti climatici si esprime in diverse strategie di investimento legate a:

1. esclusione dagli investimenti di attività dannose per il clima, come il carbone termico, il petrolio e il gas non convenzionali, compreso l'impegno ad eliminare gradualmente il carbone termico dal portafoglio di investimenti entro il 2030 per i paesi OCSE e il 2040 per i paesi non OCSE.
2. il nostro impegno per la decarbonizzazione degli investimenti, attraverso l'obiettivo di decarbonizzazione intermedia per la fine del 2024 del -25% per il portafoglio corporate. Gli obiettivi di decarbonizzazione sono stati fissati secondo evidenze science-based (gli scenari IPCC).
3. investimenti in attività che sono motori del cambiamento, tra cui un obiettivo di 8,5 miliardi – 9,5 miliardi di nuovi investimenti verdi e sostenibili in obbligazioni entro l'anno 2025.

Per quanto riguarda la fonte dei dati, MSCI è attualmente il fornitore per il calcolo e la pubblicazione di questi PAI. MSCI è anche attualmente il principale fornitore dei dati utilizzati dal Gruppo per l'implementazione delle suddette strategie (ad esempio dati sulle emissioni di carbonio, informazioni relative al coinvolgimento dell'emittente nel carbone, come i ricavi % per il carbone termico, % della produzione di energia dal carbone). Facendo leva sulla ricerca ESG interna viene effettuata un'ulteriore valutazione interna in base alla rilevanza dell'emittente rispetto al portafoglio di investimento.

Da segnalare che ad oggi gli obiettivi di decarbonizzazione del Gruppo pari a -25% di emissioni sul portafoglio corporate per la fine del 2024 sono applicati solo su scope 1 e 2, mentre i PAI 1, 2 e 3 includono anche lo scope 3. Il Gruppo Generali sta lavorando per chiarire le questioni metodologiche relative allo scope 3, nonché ai temi della data quality, disponibilità dei dati da parte fornitori esterni e società partecipate e migliorare l'approccio di target setting per lo scope 3.

Per maggiori dettagli:

- su metodologia, strategie e obiettivi sui cambiamenti climatici: si veda la Nota Tecnica di Gruppo sui Cambiamenti Climatici.
- su fonti di dati per il calcolo delle PAI e relativo campo di applicazione, comprese eventuali limitazioni: cfr. paragrafo dedicato in questo documento.

Global Compact delle Nazioni Unite

Riferimento PAI: PAI 10, PAI 11, PAI 16

Fonte dei dati per il calcolo delle PAI: MSCI, valutazione interna

Metodologia e dati utilizzati:

Gli emittenti possono essere responsabili di gravi violazioni perpetrate nei confronti dell'ambiente, delle comunità o dei propri dipendenti, distruggendo così il loro capitale umano, la sua legittimità ad operare e la capacità di creare valore a lungo termine. A fronte di tali rischi, Il Gruppo Generali ha adottato un approccio di screening negativo volto ad escludere dall'universo investibile gli emittenti (sia corporate che sovrani) coinvolti in gravi controversie legate, tra gli altri:

- per gli emittenti societari, alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali, della Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, della Dichiarazione dell'ILO sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro;
- per gli emittenti sovrani, ai criteri che includono i) il rispetto dei diritti politici e delle libertà civili, ii) il livello di corruzione nel paese, iii) il livello di cooperazione nella lotta globale contro il riciclaggio di denaro e il finanziamento del terrorismo, iv) il livello di contributo alla deforestazione.

Per quanto riguarda le fonti di dati, MSCI è attualmente il principale fornitore utilizzato dal Gruppo Generali per identificare gli emittenti coinvolti in tali controversie. Facendo leva sulla ricerca ESG interna viene effettuata un'ulteriore valutazione interna in base alla rilevanza dell'emittente rispetto al portafoglio di investimento.

Per maggiori dettagli:

6. su metodologia e strategie: cfr. la linea guida del gruppo [Integration of Sustainability into Investments and Active Ownership Group Guideline](#).
- su fonti di dati per il calcolo delle PAI e relativo campo di applicazione, comprese eventuali limitazioni: cfr. paragrafo dedicato in questo documento.

Trattati internazionali sulle armi controverse

Riferimento PAI: PAI 14

Fonte dei dati per il calcolo delle PAI: MSCI, valutazione interna

Metodologia e dati utilizzati:

Il Gruppo esclude dai propri investimenti gli emittenti direttamente coinvolti in armamenti e armi che, attraverso il loro normale utilizzo, violino i principi umanitari fondamentali (bombe a grappolo, mine terrestri, armi biologiche e chimiche, armi all'uranio impoverito e armi nucleari in violazione del Trattato di non proliferazione).

L'esclusione è coerente con gli impegni del Gruppo e con i trattati internazionali (quali la Convenzione di Ottawa, la Convenzione di Oslo e il Trattato di Non Proliferazione) nonché con la normativa locale di riferimento (Legge n. 220/2021).

Lo screening viene eseguito utilizzando MSCI come principale fornitore di dati. Se necessario, i dati MSCI possono essere integrati da altre fonti disponibili (ad esempio siti web specializzati o documenti di ricerca delle ONG).

Per maggiori dettagli:

7. su metodologia e strategie: cfr. la linea guida del gruppo [Integration of Sustainability into Investments and Active Ownership Group Guideline](#).
- su fonti di dati per il calcolo delle PAI e relativo campo di applicazione, comprese eventuali limitazioni: cfr. paragrafo dedicato in questo documento.