

kutxabank
pentsioak

Inplikazio Politika

Kutxabank Pensiones

5.0 bertsioa 2024/07/08

Aldaketen kontrola

Bertsioen historikoa		
Bertsioa	Data	Egindako aldaketen laburpena
1.0	2021/01/20	Lehenengo bertsioa
2.0	2021/07/13	2021 urteko berrikuspena
3.0	2022/07/12	2022 urteko berrikuspena
4.0	2023/07/11	2023 urteko berrikuspena
5.0	2024/07/08	2024 urteko berrikuspena

Erantzukizuna	
Izena	Arrisku Kudeaketaren Funtzioa

Eragindako dokumentazioa

Dokumentazioa	
ID	Izena
-	
-	

Aurkibidea

1. Sarrera	4
2. Helburuak.....	5
3. Aplikazio-eremua.....	6
4. Inbertsioen xede diren enpresetan akziodun gisa inplikatzear.....	6
5. Inbertsioen xede diren enpresak gainbegiratzea	7
6. Inbertsioen xede diren enpresekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk gauzatzea.....	8
7. Beste akziodun batzuekin komunikatzea eta lankidetzan aritzea	9
8. Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea	9
9. Inplikazio Politikari buruzko urteko txostena	9
10. Onestea, berrikustea eta eguneratzea	10
11. Lehenengo eranskina: Arau Esparrua.....	10

1. Sarrera

Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2017ko maiatzaren 17ko 2017/828 (EB) Zuzentarauak, 2007/36/EE Zuzentaraua (aurrerantzean, **SRD II Zuzentaraua**) eta haren transposizio-testuak aldatzen dituenak, bi helburu ditu:

- Alde batetik, enpleguko pentsio-fondoan (aurrerantzean, **EPFak**) inplikazioa sustatzea Europar Batasuneko estatu kide batean kokatutako edo bertan jarduten duen merkatu arautu batean (aurrerantzean, EB), akzioak negoziatzeko baimenduta dituzten enpresen gobernuan.

Aipatutako SRD II Zuzentarauak eta abuztuaren 4ko 738/2020 Errege Dekretuaren sarrerako zioen azalpenak adierazten dutenez inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak EBn kotizatutako enpresen akziodun garrantzitsuak dira maiz, eta, beraz, zeregin nabarmena izan dezakete enpresa horien gobernu korporatiboan eta, oro har, epe luzearako estrategian eta errendimenduan, horrela epe laburrerako presioak saihestuz. Aipatutako 738/2020 Errege Dekretua horren bidez onartuta geratu ziren Pentsio Plan eta Fondoan Araudia onartzen duen otsailaren 20ko 304/2004 Errege Dekretua eta Aseguru eta Berraseguru Erakundearen Antolamendu, Gainbegiratze eta Kaudimenari buruzko azaroaren 20ko 1060/2015 Errege Dekretua aldatzen dituena, aurrerantzean **738/2020 Errege Dekretua**).

Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2007ko uztailaren 11ko 2007/36/EE Zuzentaruaren 2.e) ii) artikulua, kotizatutako enpresetako akziodunen eskubide jakin batzuk baliatzeari buruzkoak (**aurrerantzean, 2007/36/EE Zuzentaraua**), SRD II Zuzentarauak emandako idazkeraren arabera, EPFak inbertitzaile instituzional gisa kalifikatzen ditu, eta 738/2020 Errege Dekretuaren zioen azalpenak ere jaso ditu.

- Bestetik, inbertsio-estrategien gardentasuna, inplikazio-politikak eta bozketa-prozesua hobetzea. SRD II zuzentaruak adierazten du sarritan ez direla behar bezain gardenak inbertsio-estrategiak eta inplikazio-politikak, ez eta EPFek horien aplikazioa ere.

738/2020 Errege Dekretuak ere adierazpen hori jasota du zioen azalpenean, eta, era berean, adierazi du informazio hori argitaratzeak honako onurak hauek izan ditzakeela: inbertitzaileen kontzientziazioan eragin positiboa izatea (azken onuradunei inbertsio-erabakiak optimizatzeak aukera ematen dielako), enpresen eta akziodunen arteko elkarrizketa erraztea, akziodunen inplikazioa sustatzea eta interesdunei eta gizarte zibilari kontuak ematea hobetzea.

738/2020 Errege Dekretuak sartu zuen SRD II Zuzentaru horretatik eratorritzen diren EPFei berariaz aplikatzekoak zaizkien betebeharren araudi bidezko garapena, bereziki, EPFen inplikazio eta gardentasunaren betebeharra, inbertitzen duten EBko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duten merkatuetan kotizatutako akzioei dagokienez.

Azkenik, uztailaren 18ko 668/2023 Errege Dekretuak aldatu egin zuen Pentsio Planei eta Fondoei buruzko Araudiaren 69.8 artikulua, eta zabaldu egin zuen inplikazio-politika bat garatzeko eta jendeari jakinarazteko betebeharra. Inplikazio-politika horren bidez, deskribatu beharra dago nola inplikatzeko den pentsio-fondoa, akziodun gisa, EBko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden enpresen akzioetan inbertitzeko estrategian, pentsio-fondo guztietan.

Horrela, dokumentu honek Pentsio Fondoan Erakunde Kudeatzailea den Kutxabank Pensiones SAUren (aurrerantzean, **Kutxabank Pentsioak** edo **Kudeatzailea**) inplikazio-politika definitzen du (aurrerantzean,

Politika edo **Inplikazio Politika**). Kutxabank Pensiones SAUK kudeatzen dituen pentsio-fondoaren kasuan, Politika hori aplikagarria izango da dagokion kontrol-batzordeak edo erakunde sustatzailearen ordezkariak sistema indibidualako pentsio-planetan, araudiak ematen dion fondoaren kontrol-batzordearen funtzioak eta erantzukizunak bere gain hartzen dituzte eta dagokion erakundearen inplikazio-politika garatzen eta herritarren eskura jartzen duenean, inplikazio politika horrekin bat eginda.

Erakunde Kudeatzailearen administrazio-kontseiluak Inplikazio Politika hau onartu du. Politika horrek inplikazioaren arloan aplikatu beharreko filosofia eta gobernu-printzipioak jaso ditu.

2. Helburuak

Kutxabank Pentsioetan definitutako politikak honako hauek deskribatu nahi ditu:

- Pentsio-fondoak nola inplikatzen diren akziodun gisa EBko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden enpresen akzioetan inbertitzeko estrategian.
- Pentsio-fondoek, haien inbertsioak jasotzen dituzten enpresak nola ikuskatzen dituzten, honako hauei dagokienez:
 - ✓ estrategia.
 - ✓ errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa.
 - ✓ arriskuak.
 - ✓ kapitalaren egitura.
 - ✓ jasangarritasun-faktoreak.
- Pentsio-fondoek nola erlazionatzen diren euren inbertsioak jasotzen dituzten enpresekin, baita batzar nagusietan boto-eskubideak baliatzeko baldintzak eta terminoak ere, betebeharrak horiek Kutxabank Pentsioei agintzen zaizkienean.
- Nola baliatzen diren, hala badagokio, boto-eskubideez eta ekintzei lotutako beste eskubideez.
- Nola jarduten duten lankidetzan beste akziodunekin.
- Nola komunikatzen diren akziodun esanguratsuekin.
- Nola kudeatzen dituzten, beren inplikazioari dagokionez, benetako eta balizko interes-gatazkak.
- Nola garatzen dituzten inplikazio-jardueren esparruan sor daitezkeen interes-gatazkak detektatzeko, eragozteko, kudeatzeko eta kontrolatzeko arrazoizko prozedurak. Eta horiek nahikoak ez balira, argi eta

garbi argitaratuko da interes-gatazken izaera orokorra edo jatorria, pentsio-fondoak ezelako jarduketarik egin aurretik.

- Nola argitaratzen duten inplikazio-politika, berau ezartzeai buruzko informazioarekin.

3. Aplikazio-eremua

Politika hau Kudeatzaileak gestionatutako pentsio-fundoei aplikatuko zaie, baldin eta haren kontrol-batzordeak haren esku uzten badu haren betearazpena.

Kontuan izan behar da inplikazio-politika ezartzeko eta gauzatzeko eta boto-eskubideak eta akzioen titulartasunari lotutako beste eskubide batzuk baliatzeko betebeharra pentsio-fundoen kontrol-batzordeari dagokiola, eta, beraz, betebeharrak horiek Kutxabank Pentsioak erakundeak kudeatutako pentsio-fondo bakoitzaren mailan ezarrita daudela ulertu behar da.

Politika horrek mugatu egiten ditu pentsio-fundoen inplikazio- eta gardentasun-betebeharrak, akziodun gisa, EBko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden enpresen akzioetan inbertitzeko estrategian.

Hurrengo ataletan, politikaren alderdi hauek garatu dira:

- Inbertsioen xede diren enpresetan akziodun gisa inplikatzeko
- Inbertsioen xede diren enpresak gainbegiratzeko
- Inbertsioen xede diren enpresekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk gauzatzeko
- Beste akziodun batzuekiko komunikazioa eta lankidetzak
- Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea
- Inplikazio Politikari buruzko urteko txostena

4. Inbertsioen xede diren enpresetan akziodun gisa inplikatzeko

Kutxabank Pentsioak uste du inplikazioa bere inbertsio-jardueren elementu garrantzitsua dela. Erakunde Kudeatzaileak ez du inplikaziorako talde espezifikorik, eta arlo horretan Kutxabank Pentsioen inbertsioak kudeatzeko sailak hartzen ditu erabakiak.

Enpresa batean inplikatzeko eragin dezaketen gaiak honako hauek dira: estrategia, errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa, arriskuak, kapitalaren egitura eta jasangarritasun-faktoreak.

Inplikazio-jarduerak eskatzen dute Kutxabank Pentsioen inbertsioen kudeaketa sailak informazioa izatea eta eguneratuta egotea partaidetutako erakundearen jarduerari buruz eta lehen aipatutako gainbegiratu beharreko gaiei buruz.

Era berean, inbertsioa hartzen duten enpresetan akziodun gisa inplikatzeko strategiaren barruan, akzioen titularitateari lotutako eskubide politikoak baliatzeko honako boto-gidalerro hauek definitzen dira, azalpen hutsarekin eta ez mugatzaile edo zehatz gisa:

Kutxabank Pentsioak honako hauen kontra dago	Kutxabank Pentsioak honako hauen alde dago
Enpresen egoitza paradisu fiskaletara eramatea	Ustelkeriaren aurka borrokatzeko eta ingurumena babesteko politikak
Kapitala handitzeko ahalmena administrazio-kontseiluan eskuordetzea, behar bezala justifikatu gabe, lehentasunezko harpidetza-eskubidea alde batera utzita (inbertsioa jasotzen duen enpresaren kapital sozialaren % 10 baino gehiagori eragiten dionean)	Kontseilari independenteak gehiengoa izatea
Opakutasuna akziodunekin	Akzio bat = boto bat

Hala ere salbuespenak egin ahal izango dira, betiere dagokion pentsio-fondoaren partaideen eta onuradunen interesen alde egiten bada.

Inbertsioa jasotzen duen enpresaren akziodunen batzarrak onartu beharreko akordioak paragrafo honetan jasotako boto-jarraibideen aurkakoak badira, edo inplikazio-jarduerak aurrera egiten ez badute Kutxabank Pentsioak pentsio-fondoaren partaide eta onuradunentzat onuragarriagoa dela uste duen norabidean, edo akziodun izatea berez ez bada nahikoa konponbide egoki batera iristeko, elkarrizketa bat sortzen saiatuko da (bilerak eginez edo mezu elektronikoak bidaliz) dagokion enpresarekin (hala badagokio, horretarako ezarritako inbertitzailearekiko harremanetarako bulegoaren bidez), Kutxabank Pentsioen jarrera azaltzeko.

Era berean, beste aukera batzuk ere kontuan har daitezke, hala nola:

- ✓ Beste inbertitzaile instituzional batzuekin lankidetzan aritzea, politika honetan aurreikusitako baldintzetan.
- ✓ Inbertsio osoaren balio-proposamenaren testuinguruan inbertsio osoa edo zati bat saltzea.

5. Inbertsioen xede diren enpresak gainbegiratzea

Kutxabank Pentsioek pentsio-fondoaren bidez garatzen du bere inbertsio-jarduera, eta bere inbertsioak jasotzen duten enpresak ondo aztertzea oso garrantzitsua dela uste du.

Kudeatzaileak estrategiari, errendimendu finantzarioari eta ez-finantzarioari, arriskuei, kapitalaren egiturari eta enpresa bakoitzaren jasagarritasun-faktoreei buruzko azterketa egin ondoren inbertitzen du.

Kudeatzaileak konpromiso berezia du jasagarritasun-faktoreak inbertsio-prozesuetan integratzeko. Horretarako, Kudeatzaileak azterketa eta jarraipen-lana egingo ditu.

Kudeatzaileak bere inbertsioen errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa aztertzeko eta jarraitzeko tresnak eta prozedurak ditu, bere inbertsio-printzipioekin bat datozenak.

Kudeatzaileak baditu bitartekoak bere inbertsioak jasotzen duten enpresen batzar nagusien deialdiak ezagutzeko.

6. Inbertsioen xede diren enpresekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk gauzatzea

Kudeatzaileak, bere inbertsioen xede diren enprekin harremanak izateko eta bere eskubide politikoak baliatzeko nola egin behar duen zehaztu du bi multzo nagusien bidez: materialak eta immaterialak. Multzo materialaren barruan, oro har, pentsio-fondo bakoitzean kudeatutako zorroak osatzen dituzten baloreei dagozkien eskubide politikoak erabiliko ditu, baldintza hauetakoren bat betetzen bada:

- Pentsio-fondoak dagokion enpresaren akzioetan duen partaidetzaren ehunekoa enpresaren kapital sozialaren % 1etik gorakoa bada.
- Eztabaidatu eta bozkatu beharreko gaiak ingurumen-, gizarte- edo gobernantza-alderdiei buruzkoak badira, hala nola:
 - ✓ Administrazio-organoak: kontseiluaren eskumena eta jarduna, independentzia, genero-aniztasuna edo adin-aniztasuna, besteak beste.
 - ✓ Zuzendaritza-taldearen eta administrazio-kontseiluko kideen konpentsazioa eta ordainsaria.
 - ✓ Gizarte- eta ingurumen-alderdiak: besteak beste, ESG irizpideak hedatzearen alde dauden akziodunen proposamenak edo nazioarteko jokabide arloko arauak/kodeak babestea.

Aurreko eskakizunetako bat bera ere betetzen ez duten balioei dagokienez, immaterialtat joko dira, eta Kudeatzaileak ez du horien gaineko inolako eskubide politikorik egikarituko, salbu eta Kudeatzaileak uste badu pentsio-fondoaren partaideen eta onuradunen interesak defendatzeko beharrezkoa edo komenigarria dela.

Politika horren arabera, Kutxabank Pentsioak bere boto-zentzua zehaztuko du, errentagarritasunaren optimizazioan eta pentsio-fondoak epe luzearako ikuspegiarekin egindako inbertsioaren arriskuen eustean oinarrituta.

Kutxabank Pentsioak erregistro bat gordeko du pentsio-fondoaren ordezkari gisa emandako boto bakoitzaren zentzua justifikatzeko, deskribatutako irizpideen arabera. Nolanahi ere, bozkatu beharreko gaien zerrenda eta botoaren zentzuari buruzko erabakia Kutxabank Pentsioen inbertsioak kudeatzeko sailaren irizpidearen arabera hartuko dira, betiere independentzia eta objektibotasun osoz eta pentsio-fondoaren partaideen eta onuradunen onurarako soilik.

Kutxabank Pentsioen inbertsioen kudeaketa-sailari dagokio akziodunen batzar nagusian aztertu beharreko erabaki sozialak aztertzea, eta erabaki horiei dagokienez botoaren zentzuari buruzko erabaki bat proposatuko du, Kudeatzailearen ahaldun batek sina dezan.

7. Beste akziodun batzuekin komunikatzea eta lankidetzan jardutea

Kudeatzaileak, egokitzat jotzen den kasuetan, partaide den enpresetako beste akziodun batzuekin lankidetzan jardun ahal izango du, pentsio-fondoan partaide eta onuradunentzat onena dela uste badu.

Lankidetzan hori izan daiteke akziodunen arteko ekimen jakin batzuetan parte hartzea edo inbertitzen duen enpresetako akziodunen batzar nagusietan aktiboen beste kudeatzaile batzuekin bat egitea.

Beste akziodun batzuekiko lankidetzan-jarduerak ez dira inola ere garatu beharko pentsio-fondoak erosteko eskaintza publiko batean parte hartzeko duen betebeharra aktibatze moduan, akziodunen jarduketa itunduari dagokionez une bakoitzean aplikatzeko den araudiaren arabera.

8. Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea

Politika honen aplikazio-esparruan sor daitezkeen benetako edo balizko interes-gatazka kudeatzeko, Kudeatzaileak Jokabideen Barne Araudi bat (JBA) du, eta haren mende daude bere langile guztiak. Horietan jasotzen dira, izan ere, interes-gatazkak detektatzeko, saihesteko, kudeatzeko eta kontrolatzeko arrazoizko neurriak.

Neurri horiek nahikoak ez balira, Kudeatzaileak informazio argia argitaratu beharko du, jardun aurretik, interes-gatazken ezaugarri orokorrei nahiz jatorriari buruz, eta politika eta prozedura egokiak garatu beharko ditu..

9. Inplikazio Politikari buruzko urteko txostena

Urtean behin, Inplikazio-politika hau nola aplikatu den azaltzeko informazioa argitaratuko da. Bertan, pentsio-fondoaren boto-eskubideei buruzko portaeraren deskribapen orokorra eta parte hartutako bozketa garrantzitsuenen azalpena jasoko dira, eta, hala badagokio, boto-aholkularien zerbitzuen erabilera azalduko d.

Era berean, urtero argitaratuko da pentsio-fondoak akzioak dituen enpresetako batzar nagusietan emandako botoaren zentzua, eskubide hori gauzatu den kasuetan. Argitalpen horrek baztertu egin ahal izango ditu Politika honen 6. atalean zehaztutako irizpidearen arabera immaterialak diren bozketak.

Kudeatzailearen jarduna ez badator bat politika honetan ezarritako eskakizunekin, horiek ez betetzeko arrazoiei buruzko azalpen argia eta arrazoitua argitaratuko da.

Inplikazio-politika eta informazioa jendaurrean egongo dira, doan, araudiak ezartzen dituen baldintzak betez.

10. Onestea, berrikustea eta eguneratzea

Kutxabank Pentsioen administrazio-kontseilua arduratzen da politika onartzeaz, berrikustez eta betetzen dela zaintzeaz, eta kontseilua bera da politika horren azken arduraduna.

Politika gutxienez hiru urtean behin berrikusiko da, eta edozein aldaketa esanguratsuren arabera egokituko da.

11. Lehenengo eranskina: Arau Esparrua

Bereziki, eta aplikagarria izan daitekeen beste edozein arairen kaltetan izan gabe, Kudeatzailearen Inplikazio Politika honako xedapen hauek arautzen dute:

- **Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2017/828 (EB) Zuzentaraua, 2017ko maiatzaren 17koa, 2007/36/EE Zuzentaraua (SRD II Zuzentaraua) aldatzen duena.**

2. kontuan hartuzkoa:

Finantza-krisiak agerian utzi du kasu askotan akziodunek babestu egin dutela kudeatzaileek epe laburrean arrisku gehiegi beren gain hartzea. Gainera, argi frogatu da askotan ez direla oso egokiak ez inbertsioen xede diren sozietateen gaur egungo «jarraipen»-maila eta ez inbertitzaile instituzionalen eta aktibo-kudeatzaileen inplikazioa, epe laburreko errentagarritasunean zentratzen direlako eta horrek kudeaketa eta errendimendu enpresarial desegokia ekar ditzake.

14. kontuan hartuzkoa:

Akziodunen inplikazio eraginkorra eta jasagarria kotizatutako enpresen gobernu korporatiboaren ereduaren oinarrietako bat da, eta organoen eta pertsona interesdunen arteko kontrol- eta oreka-sistemaren mende dago. Akziodunak gobernu korporatiboan gehiago inplikatzeko lagundu dezake enpresa horien errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa hobetzen, baita ingurumen-, gizarte- eta kudeaketa-faktoreei dagokienez ere (bereziki, Nazio Batuen Inbertsio Arduratsuen Printzipioetan aipatzen diren faktoreei dagokienez). Gainera, interesdun guztiak –eta bereziki langileak– gobernu korporatiboan gehiago inplikatzeko faktore garrantzitsua da kotizatutako enpresen aldetik epe luzeagoko ikuspegia bermatzeko, eta hori sustatu eta kontuan hartu behar da.

15. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak Europar Batasunean kotizatutako enpresen akziodun garrantzitsuak izaten dira maiz, eta, beraz, eginkizun nabarmena izan dezakete enpresa horien gobernu korporatiboan, baita, oro har, epe luzerako strategiari eta errendimenduari dagokienez ere. Hala ere, azken urteetako esperientziak agerian utzi du inbertsio-gile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak ez direla inplikatzeko akzioak dituzten enpresetan, eta agerian geratu da sarritan kapitalen merkatuek presioa egiten dietela enpresei epe laburreko emaitzak lor ditzaten. Horrek arriskuan jar dezake enpresen errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa, eta, beste ondorio negatibo batzuen artean, optimoa ez den inbertsio-maila batera eramanez, adibidez, ikerketan eta garapenean, enpresen zein inbertitzaileen epe luzean errendimenduen kaltetan.

16. kontuan hartuzkoa:

Askotan, inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak ez dira gardenak izaten, ez beren inbertsio-estrategiei eta inplikazio-politikei buruz, ez horien aplikazioari buruz ere. Informazio hori jendaurrean jarriz gero, efektu positiboa lortuko litzateke inbertitzaileen kontzientziazioan; azken onuradunek –adibidez, etorkizuneko pentsiodunek– beren inbertsio-erabakiak optimiza lezakete; enpresen eta akziodunen arteko elkarrizketa erraztuko litzateke; horien inplikazioa sustatuko litzateke; eta interesdunei eta gizarte zibilari kontuak ematea hobetuko litzateke.

17. kontuan hartuzkoa:

Horrenbestez, inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileek gardenagoak izan behar dute akziodunen inplikazioari buruz duten planteamenduari dagokionez. Akziodunen inplikazioaren arloko beren politika garatu eta ezagutarazi behar dute, edo azaldu zergatik aukeratu duten ez egitea. Akziodunen inplikazioaren arloko politikak deskribatu behar du nola integratzen duten inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileek akziodunen inplikazioa beren inbertsio-estrategian, zer-nolako inplikazio-jarduera egin nahi dituzten eta nola. Inplikazio-politikak, gainera, benetako eta balizko interes-gatazkak kudeatzeko neurriak jaso behar ditu (bereziki inbertitzaile instituzionalak, aktiboen kudeatzaileek edo haien enpresa elkartuek harreman komertzial garrantzitsuak dituztenean beren inbertsioen xede den enprekin). Inplikazio-politika edo azalpen horrek online egon behar du publikoki eskuragarri.

18. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileek beren inplikazio-politikaren aplikazioari buruzko informazioa argitaratu behar dute, eta, bereziki, beren boto-eskubidea nola gauzatu duten. Hala ere, balizko administrazio-kargak murrizteko, inbertitzaileek erabaki ahal izango dute emandako boto bakoitza ez argitaratzea, baldin eta boto hori hutsaltzat jotzen bada bozketaren xedeagatik edo enpresan duen partaidetzaren dimentsioagatik. Boto hutsal horiek izan daitezke, besteak beste, prozedurazko kontu hutsei buruz emandako botoak, edo inbertitzaileak oso parte-hartze txikia duenean enpresa horretan beste enpresa batzuetan duen parte-hartzearen aldean. Inbertitzaileek beren irizpide propioak ezarri behar dituzte boto hutsalak zein diren erabakitzeko –bozketaren xedeagatik edo enpresako partaidetzaren dimentsioagatik–, eta modu koherentean aplikatu behar dituzte irizpideak.

19. kontuan hartuzkoa:

Epe ertain eta luzerako planteamendua funtsezko faktorea da aktiboen kudeaketa arduratsua egiteko. Horrenbestez, inbertitzaile instituzionalak informazio publikoa eta urterokoa eman behar dute, baloreetan inbertitzeko strategiaren elementu nagusiak pasiboen profilarekin eta iraupenarekin nola koherenteak diren eta elementu horiek beren aktiboen epe ertain eta luzeko errendimenduan nola laguntzen duten azalduz. Aktiboen kudeatzaileengana jotzen badute, dela aktiboak kudeatzeko eskatu ahalako aginduen bidez, dela oinarri indibidual baten gainean, dela fondo mankomunatuaren bidez, inbertitzaile instituzionalak publikoki jakinarazi behar dituzte aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioaren funtsezko elementu batzuk. Horien artean honako hauek ditugu: nola sustatzen duen aktiboen kudeatzailea bere erabakiak eta inbertsio-estrategia inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilera eta iraupenera egokitzeko, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan; aktiboen kudeatzailearen errendimendua ebaluatzeko modua, haren ordainketa barne; aktiboen kudeatzaileak egin duen zorroaren errotazio-kostuak kontrolatzeko modua; eta nola sustatzen duen azken hori inbertitzaile instituzionalaren epe ertain eta luzeko interes onenak lortzeko. Horrek lagunduko luke interesak behar bezala harmonizatzen inbertitzaile instituzionalen azken onuradunen, aktiboen kudeatzaileen eta inbertsioak jasotzen

dituzten enpresen artean, eta, hala badagokio, epe luzeagoko inbertsio-estrategiak eta inbertsioa jasotzen duten enpresekiko epe luzeagoko harremanak garatzen, akziodunen inplikazioarekin.

20a kontuan hartuta:

Aktiboen kudeatzaileek nahikoa informazioa eman behar diote inbertitzaile instituzionalari ebaluatu ahal izan dezan ea aktiboen kudeatzaileak inbertitzailearen epe luzeko interes gorenaren alde jarduten ote duen ala ez eta nola jarduten duen, eta aktiboen kudeatzaileak akziodunen inplikazio eraginkorra ahalbidetuko duen estrategia bati jarraitzen ote dion. Printzipioz, aktiboen kudeatzailearen eta inbertitzaile instituzionalaren arteko harremana aldebiko kontratu-akordio batek arautzen du. Nolanahi ere, inbertitzaile instituzional handiek txosten xehatuak eska ditzakete aktiboen kudeatzaileari buruz (bereziki aktiboak agindu diskrezional batean oinarrituta kudeatzen badira); inbertitzaile instituzional txikiagoentzat eta ez hain sofistikatuentzat, ezinbestekoa da lege-eskakizunen gutxieneko multzo bat ezartzea, aktiboen kudeatzailea behar bezala ebaluatzeko eta hari kontuak emateko eskatzeko. Horrenbestez, aktiboen kudeatzaileek inbertitzaile instituzionalei jakinarazi behar diete nola laguntzen dioten beren inbertsio-estrategiak eta inbertsio-estrategia aplikatzeak epe ertain nahiz luzera inbertitzaile instituzionalaren edo funtsaren aktiboen errendimenduari. Jakinarazpen horrek zorroko inbertsioekin lotutako epe ertaineko eta luzeko arrisku nagusiei buruzko informazioa jaso behar du, gobernu korporatiboari buruzko informazioa eta epe ertain eta luzeko beste arrisku batzuk barne. Informazio hori funtsezkoa da inbertitzaile instituzionalak ebaluatu ahal izan dezan ea aktiboen kudeatzaileak baloreen eta zorroaren epe ertain eta luzerako analisirik egiten ote duen (funtsezko faktorea baita akziodunen inplikazio eraginkorra lortzeko). Epe ertain eta luzeko arrisku horiek inpaktua dutenez inbertitzaileen irabazietan, gai horiek inbertsio-prozesuetan modu eraginkorragoan integratzea funtsezkoa izan daiteke inbertitzaile instituzionalentzat.

21. kontuan hartuzkoa:

Gainera, aktiboen kudeatzaileek inbertitzaile instituzionalei jakinarazi behar diete zorroaren osaera, errotazioa eta errotazio-kostuak eta balore-maileguren arloko politika. Zorroaren errotazio-indizea adierazle esanguratsua da jakiteko ea aktiboen kudeatzailearen prozedurak erabat egokitzen ote diren identifikatutako strategiara eta inbertitzaile instituzionalaren interesetara, eta adierazten du, halaber, aktiboen kudeatzaileak kapitalean modu eraginkorrean inplikatzeo aukera emango dion denbora-tartean parte hartzen ote duen ala ez. Zorroko errotazio handia inbertsio-erabakiei buruzko ziurgabetasun-faltaren eta unean uneko portaeraren zantzua izan daiteke, eta litekeena da hori inbertitzaile instituzionalen epe luzeko interesekin bat ez etortzea; bereziki, errotazioa handitzeak inbertitzaileak aurre egin beharreko kostuak handitzea dakarrelako eta arrisku sistemikoetan eragina izan dezakeelako. Bestalde, ustekabeen txikia den errotazioak adieraz dezake arreata txikia eskaintzen zaiola arriskuen kudeaketari edo inbertsio-ikuspegi pasiboago bat hartu dela. Baloreen maileguak eztabaida sor dezake akziodunen inplikazioaren eremuan, inbertitzaileen partaidetzak berrerosteko eskubidearen mende baitaude. Saldutako akzioak berreskuratu egin behar dira inplikazioa lortzeko, batzar orokorrean botoa ematea barne. Horregatik, garrantzitsua da aktiboen kudeatzaileak txostenak aurkeztea balore-maileguaren arloko bere politikari eta inplikazio-jarduerak egiteko aplikazioari buruz; bereziki, inbertsioaren xede diren enpresen batzar orokorraren unean.

22. kontuan hartuzkoa:

Era berean, aktiboen kudeatzaileak inbertitzaile instituzionalari jakinarazi behar dio, ea inbertsio-erabakiak, inbertitzen den enpresaren epe ertain eta luzeko errendimenduaren ebaluazioan oinarrituta hartzen dituen, finantzarioa ez dena barne. Informazio hori bereziki

baliagarria da aktiboen kudeatzaileak epe luzerako eta aktiborako ikuspegi orientatua hartzen duen eta gizarte-, ingurumen- eta kudeaketa-gaiak kontuan hartzen dituen adierazteko.

23. kontuan hartuzkoa:

Aktiboen kudeatzaileak informazio egokia eman behar dio inbertitzaile instituzionalari –hala badagokio– inplikazio-jardueren inguruan sortutako interes-gatazkei buruz eta aktiboen kudeatzaileak tratatu dituen moduari buruz. Adibidez, interes-gatazkek botoa ematea galaraz diezaiokete aktiboen kudeatzaileari, edo inplikazio oro galarazi. Egoera horiek guztiak inbertitzaile instituzionalei jakinarazi beharko litzaieke.

24. kontuan hartuzkoa:

Estatu kideek xedatu behar dute, baldin eta inbertitzaile instituzional baten aktiboak indibidualki kudeatu beharrean beste inbertitzaile batzuen aktiboekin taldekatuta eta fondo baten bidez kudeatzen badira, informazioa beste inbertitzaile batzuei ere eman beharko zaiela, hala eskatzen dutenean gutxienez, fondo bereko gainerako inbertitzaile guztiek nahi izanez gero informazio hori jaso ahal izan dezaten..

25. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzional eta aktiboen kudeatzaile ugari boto-aholkularien zerbitzuak erabiltzen dituzte. Zerbitzu horien helburua da enpresa kotizatuen batzar nagusietan nola bozkatu ikertzea, aholkatzea eta gomendatzea. Boto-aholkulariek, gobernu korporatiboari dagokionez zeregin garrantzitsua betetzen badute ere enpresen informazioari buruzko analisien kostuak murrizten laguntzen dutelako–, eragin nabarmena izan dezakete inbertitzaileek botoarekiko duten portaeran. Bereziki, zorro oso dibertsifikatuak eta atzerriko enpresetan akzio ugari dituzten inbertitzaileek gehiago jotzen dute bozketen arloko gomendioetara.

3. oeties artikulua:

Inplikazio-politika

1. Estatu kideek bermatuko dute inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek a) eta b) letretan ezarritako eskakizunak betetzea edo eskakizun horietako bat edo gehiago ez betetzea erabakitzeke arrazoiei buruzko azalpen argi eta arrazoitua argitaratzea:

a) inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek inplikazio-politika bat garatuko dute eta jendaurrean jarri, akziodunen inplikazioa beren inbertsio-politikan nola integratzen duten deskribatzeko. Politika horrek azalduko du, besteak beste, nola egiten duten beren inbertsioen xede diren enpresen jarraipena gai garrantzitsuei dagokienez (estrategia, errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa eta arriskuak, kapitalaren egitura, gizarte- eta ingurumen-inpaktua eta gobernu korporatiboa barne); nola garatzen dituzten elkarrizketak beren inbertsioen xede diren enpresek; nola gauzatzen dituzten boto-eskubideak eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk; nola jarduten duten lankidetzan beste akziodun batzuekin; nola komunikatzen diren beren inbertsioen xede diren enpresen akziodun garrantzitsuekin; eta, azkenik, nola kudeatzen dituzten beren inplikazioari lotutako benetako eta balizko interes-gatazkek.

b) inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek publikoki ezagutaraziko dute nola aplikatu den beren inplikazio-politika (haien boto-portaeraren deskribapen orokorra, bozketa garrantzitsuei buruzko azalpena eta boto-aholkularien zerbitzuen erabilera barne). Inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek akzioak dituzten sozietateen batzar nagusietan eman

duten botoaren zentzua argitaratuko dute. Argitalpen horrek alde batera utz ditzake bozketaren xedeagatik edo sozietateko partaidetzaren dimentsioagatik hutsalak diren botoak.

2. Lehenengo atalean aipatutako informazioa doan egongo da eskuragarri inbertitzaile instituzionalaren edo aktiboen kudeatzailearen webgunean. Estatu kideek eskatu ahal izango dute informazioa doan argitaratzea online erraz eskuratzeko moduko beste bitarteko batzuen bidez.

Aktiboen kudeatzaile batek inplikazio-politika aplikatzen duenean –baita bozketari dagokionez ere– inbertitzaile instituzional baten izenean, hark aktiboen kudeatzaileak bozketari buruzko informazio hori argitaratu duen lekua adierazi beharko du.

3. Inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileei aplikatu beharreko interes-gatazkei buruzko arauak ere, 2011/61/EB Zuzentarauko 14. artikulua, 2009/65/EE Zuzentarauko 12. artikuluko 1. paragrafoko b) idatz-zatia, 14. artikuluko 1. paragrafoko d) idatz-zatia eta dagozkien betearazpen-arauak eta 2014/65/EB Zuzentarauko 23. artikulua barne, inplikazio-jarduerei ere aplikatuko zaizkie.

3. nonies artikulua:

Inbertitzaile instituzionalen inbertsio-estrategia eta akordioak aktiboen kudeatzaileekin

1. Estatu kideek bermatuko dute inbertitzaile instituzionalak alderdi hauen inguruko informazioa publikoki jakinaraztea: baloreetako beren inbertsio-estrategiaren elementu nagusiak nola datozen bat pasiboen profilararekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan; eta nola laguntzen dioten aktiboen errendimenduari epe ertain eta luzera.

2. Estatu kideek bermatuko dute ezen, aktiboen kudeatzaile batek inbertitzaile instituzional baten izenean inbertitzen duenean –bai bezeroz bezero diskrezionalki, bai inbertsio kolektiboko erakunde baten bidez–, inbertitzaile instituzionalak informazio hau jakinaraziko diola publikoari, aktiboen kudeatzailearekin duen hitzarmenari dagokionez:

a) nola bultzatzen duen aktiboen kudeatzailearekiko akordioak aktiboen kudeatzailea erabakiak eta inbertsio-estrategia inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilara eta iraupenera egokitzera, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan;

b) nola bultzatzen duen akordio horrek aktiboen kudeatzailea bere inbertsio-erabakiak hartzerako inbertsioaren xede den sozietatearen epe ertain eta luzerako errendimendu finantzario eta ez-finantzarioaren ebaluazioetan oinarrituta, eta inbertsioaren xede diren sozietateetan inplikatzera, epe ertain eta luzera errendimendua hobetzeko;

c) nola aktiboen kudeatzailearen errendimenduari ebaluazioaren metodoa eta denbora-tartea eta aktiboak kudeatzeko zerbitzuen ordainsaria bat datozen inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilararekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzeko pasiboekin, eta nola hartzen duten kontuan epe luzeko errendimendu absolutua;

d) nola kontrolatzen dituen inbertitzaile instituzionalak aktiboen kudeatzailearen zorroko errotazio-kostuak eta nola definitzen eta kontrolatzen duen zorro espezifikoko baten errotazioa edo errotazio-tartea;

e) aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioaren iraupena.

Aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioak elementu horietako bat edo batzuk ez dituenean, inbertitzaile instituzionalak azalpen argi eta arrazoitu baten bidez justifikatu beharko du.

3. Artikulu honetako 1. eta 2. ataletan aipatutako informazioa inbertitzaile instituzionalaren webgunean egongo da eskuragarri, doan, eta urtero eguneratuko da, aldaketa esanguratsurik gertatzen ez bada izan ezik. Estatu kideek erabaki ahal izango dute informazio hori publikoki eskuragarri egotea, doan, online eskuragarri dauden beste bitarteko batzuetan.

Estatu kideek bermatuko dute 2009/138/EE Zuzentarauak araututako inbertitzaile instituzionalak baimena izango dutela aipatutako Zuzentarauaren 51. artikuluan aipatzen den finantza- eta kaudimen-egoerari buruzko txostenean informazio hori sartzeko.

3. Artikulu honen 1. eta 2. apartatuetan aipatzen den informazioa jendaurrean eskuragarri jarriko da, doan, inbertitzaile instituzionalaren webgunean; eta urtero eguneratuko da, aldaketa esanguratsurik gertatzen ez bada behintzat. Estatu kideek erabaki ahal izango dute informazio hori doan eskuragarri jartzea jendaurrean linean erraz eskuratzeko moduko beste bitarteko batzuen bidez.

Estatu kideek bermatuko dute 2009/138/EE Zuzentarauak araututako inbertitzaile instituzionalak baimena izatea informazio hori aipatutako Zuzentarauaren 51. artikuluan aipatzen den finantza- eta kaudimen-egoerari buruzko txostenean informazio hori jasotzeko.

• **Pentsio Planak eta Fondoak Arautzeko Legea.**

16. artikulua:

9. Pentsio-fondoaren kontrol-batzordeak, erakunde kudeatzailearen partaidetzarekin, epe luzerako inbertsio-estrategiaren adierazpen bat egingo du idatziz. Adierazpen horri publizitate nahikoa emango zaio.

Gutxieneko edukia araudi bidez zehaztuko da, eta honako hauei buruzko informazioa jasoko du: estatu kide batean kokatuta dagoen edo bertan jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden akzioak dituzten enpresetako inbertsio-estrategiaren elementu nagusiak nola diren koherenteak pasiboen profilarekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzerako pasiboekin, eta nola laguntzen duten aktiboen epe ertain eta luzeko errendimenduan.

• **Pentsio-planen eta pentsio-fondoaren araudia.**

69. artikulua:

7. Pentsio-fondoaren kontrol-batzordeak, partaide eta onuradunen onurarako soilik, fondoan integratutako baloreei dagozkien eskubide guztiak gauzatu beharko ditu.

Eskubide horiek fondoaren kontrol-batzordeak baliatuko ditu, zuzenean edo erakunde kudeatzailearen bidez, eta batzorde horren jarraibideei edo fondoaren funtzionamendu-arauetan xedatutakoari jarraituko die. Fondoaren aktiboen kudeaketa aktiboen kudeatzaile batekin kontratatzen bada, baloreei dagozkien eskubideak erabiltzeko agindu ahal izango zaio, politikoak barne, kontratuan aurreikusitako baldintzetan eta enpresa jaulkitzaileen estatutuetan aurreikusitakoa kontuan hartuta.

Batzar eta batzar nagusietan parte hartzeko eta botoa emateko eskubideak baliatu beharko dira, halaber, fondoan sartutako baloreek garrantzi kuantitatiboa eta izaera egonkorra dutenean, salbu eta eskubide horiek ez erabiltzea justifikatzen duten arrazoiak daudenean eta horren berri ematen denean pentsio-fondoaren urteko kudeaketa-txostenean.

Pentsio-fondoaren urteko kudeaketa-txostenean jasota utziko da pentsio-fondoan integratutako baloreei dagozkien batzar eta batzar nagusietan parte hartzeko eta botoa emateko eskubide politikoak erabiltzeari buruzko politika.

8. Fondoaren kontrol-batzordeek, edo, hala badagokio, fondoaren erakunde kudeatzaileek, inplikazio-politika bat garatu eta jendeari jakinarazi beharko diote. Inplikazio-politika horrek deskribatuko du Europar Batasuneko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden enpresen akzioetan pentsio-fondoa akziodun gisa nola inplikatzen den.

Politika horrek adieraziko du nola ikuskatzen dituzten haien inbertsioa jasotzen duten enpresak, gutxienez, estrategiari, errendimendu finantzarioari eta ez-finantzarioari, arriskuei, kapitalaren egiturari eta jasangarritasun-faktoreei dagokienez. Politika horrek deskribatuko du, halaber, nola erlazionatzen diren enpresa horiekin, nola erabiltzen dituzten boto-eskubideak eta akzioekin lotutako beste eskubide batzuk, nolako elkarlana duten beste akziodun batzuekin, nola komunikatzen diren akziodun esanguratsuekin eta nola kudeatzen dituzten benetako eta balizko interes-gatazkak inplikazioari dagokionez.

Fondoaren kontrol-batzordeak batzar nagusietan boto-eskubideak, zuzenean erabiltzen baditu haren erantzukizuna izango da paragrafo honetan ezarritako betebeharrak betetzea, hargatik eragotzi gabe betebeharrak horiek erakunde kudeatzaileari agintzea, alde aurretik adostuta, non zehaztasunak eta baldintzak zehaztuko baitira. Fondoaren inplikazio-politika, botoa emateko eskubidea gauzatzea barne, aktiboen kudeatzaile baten bidez gauzatzen denean, aktiboen kudeatzaileari dagokio atal honetan aurreikusitako betebeharrak betetzea, kontratuan aurreikusitako baldintzen arabera.

Urtero, fondoak kontrolatzeko batzordeek edo, hala badagokio, fondoak kudeatzen dituzten erakundeek informazioa argitaratuko dute aurreko paragrafoetan aipatzen den inplikazio-politika nola aplikatu duten jakiteko. Informazio horretan, boto-eskubideei dagokienez duten jokabidearen deskribapen orokorra, parte hartu duten bozketarik garrantzitsuenen azalpena eta, hala badagokio, boto-aholkularien zerbitzuen erabilera jasoko dira. Era berean, urtero argitaratuko dute pentsio-fondoak akzio horiek dituen enpresetako batzar nagusietan botoa ematearen esanahia, baldin eta ekintza horiek gauzatu badira. Argitalpen horrek baztertu ahal izango ditu bozketaren xedeagatik edo enpresan parte hartzearen tamainagatik immaterialak diren bozketak.

Aurreko paragrafoetan aipatutako inplikazio-politika eta informazioa jendaurrean egongo dira, doan, erakunde kudeatzailearen edo haren taldearen webgunean, edo kontsulta telematikoko bitartekoen bidez.

Fondoaren inplikazio-politika, botoa emateko eskubidea erabiltzea barne, aktiboen kudeatzaile baten bidez gauzatzen denean, adierazi beharko da kudeatzaileak non argitaratu duen boto-eskubideari buruzko informazioa.

Pentsio-fondoaren kontrol-batzordeek eta, hala badagokio, fondo horiek kudeatzen dituzten erakundeek eta aktiboen kudeatzaileek, aurreko paragrafoetan ezarritako baldintzekin bat ez badatoz, horiek ez betetzea erabaki duten arrazoiei buruzko azalpen argi eta arrazoitua argitaratu beharko dute. Azalpen hori jendaurrean egongo da, doan, kudeatzailearen edo haren taldearen webgunean, edo kontsulta telematikoko bitartekoen bidez.

Pentsio-fondoaren kontrol-batzordeek eta, hala badagokio, pentsio-fondoaren erakunde kudeatzaileek eta aktiboen kudeatzaileek arrazoizko neurriak hartuko dituzte paragrafo honetan aipatzen diren inplikazio-jardueren eremuan sor daitezkeen interes-gatazkak detektatzeko, eragozteko, kudeatzeko eta kontrolatzeko, eta, horiek nahikoak ez badira, interes-gatazken izaera orokorrari edo jatorriari buruzko informazio argia argitaratu beharko dute pentsio-fondoaren kontura jardun eta politika eta prozedura egokiak garatu aurretik.

9. Kapitulu honetan xedatutakoaren ondoreetarako, talde berekoak izango dira Merkataritza Kodearen 42. artikuluan jasotako kasuetan dauden enpresak.

69 bis artikulua:

1. Enpleguko pentsio-fondoaren kontrol-batzordeak, erakunde kudeatzailearen partaidetzarekin, epe luzerako inbertsio-estrategiaren adierazpen bat egingo du idatziz. Adierazpen horretan, informazioa jasoko da fondoak Europar Batasuneko estatu kide batean kokatutako edo jarduten duen merkatu arautu batean negoziatzeko onartuta dauden enpresen akzioetan inbertitzeko strategiaren elementu nagusiak koherenteak direla pentsio-fondoaren pasiboen profilarekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzerako pasiboekin, eta nola laguntzen duten aktiboen epe ertain eta luzeko errendimenduan. Kontuan hartutako jardunaren adierazle garrantzitsuen eta metrikoen berri emango da, bai eta ebaluazioen eta jasangarritasun-faktoreen neurketen emaitzen berri ere. Informazio hori jendeari jakinarazi beharko zaio. Kontrol-batzordeak, garatu duen inplikazio-politikari buruzko urteko kudeaketa-txostenean, aintzat hartutako jardunaren adierazle garrantzitsuen eta metrikoen berri emango du, bai eta ingurumen, gizarte eta gobernu korporatiboko alderdien neurketen emaitzen berri ere.

2. Aurreko paragrafoan aipatutako ekintzetan enpleguko pentsio-fondoaren inbertsioak aktiboen kudeatzaile baten bidez fondoaren izenean egiten direnean, fondoaren erakunde kudeatzaileak eta kontrol-batzordeak honako informazio hau argitaratu beharko dute:

a) aktiboen kudeatzailearekin sinatu den akordioak nola sustatzen duen kudeatzailea bere estrategia eta inbertsio-erabakiak pentsio-fondoaren pasiboen profilera eta iraupenera eta, bereziki, epe luzerako pasiboetara egokitzeke;

b) aktiboen kudeatzailearekin sinatutako akordioak nola sustatzen duen hura inbertsio-erabakiak hartzerako, inbertitzen duen enpresen epe ertain eta luzerako errendimendu finantzarioaren eta ez-finantzarioaren ebaluazioetan oinarrituta, eta horietan inplikatzeko, epe ertain eta luzera errendimendua hobetzeko helburuarekin;

c) aktiboen kudeatzailearen errendimenduaren ebaluazioaren metodoa eta denbora-horizontea eta zerbitzu horiengatik ordainketa pentsio-fondoaren pasiboen profilarekin eta iraupenarekin bat datozen, bereziki epe luzerako pasiboekin, eta epe luzerako errendimendu absolutua kontuan hartzen duten;

d) nola kontrolatzen diren aktiboen kudeatzaileak egin dituen zorroaren errotazio-kostuak eta nola definitzen eta kontrolatzen den zorro espezifiko baten errotazioa edo errotazio-tartea;

e) aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioaren iraupena.

Aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioak aurreko elementuetako bat edo batzuk ez dituenean, azalpen argi eta arrazoitu baten bidez justifikatu beharko da.

Paragrafo honetan aipatzen den informazio publikoan, hala badagokio, enpleguko pentsio-fondoaren inbertsio-estrategiari dagozkion elementuak jasoko dira, inbertsio kolektiboko erakundeetan, arrisku-kapitaleko erakundeetan edo inbertsio kolektibo itxiko beste erakunde batzuetan akzioetan edo partaidetzetan inbertitzeari dagokionez, baldin eta horiek, aldi berean, aurreko paragrafoan aipatzen diren ekintzetan inbertitzen badute, edo informazio hori zergatik ez den sartzen argi eta arrazoituta azaltzen bada.

3. Aurreko paragrafoetan aurreikusitako informazioa urtero eguneratu beharko da, aldaketa esanguratsurik izan ezean. Boto-aholkularien zerbitzuak erabiliz gero, gomendio horiek egiterakoan aplikatutako jasagarritasun-faktoreak argitaratuko dira, eta berariaz azalduko dira gomendioak bete ez diren kasuak.

4. Artikulu honetan araututako informazioa jendaurrean egongo da, doan, erakunde kudeatzailearen edo haren taldearen webgunean, edo on line erraz eskuratzeko moduko beste bitarteko batzuen bidez.

- SRD II-K EGFPetan DUEN ERAGINARI BURUZKO GIDA. (INVERCO)

Invercoren erref.: 432/2020. 1.0 bertsioa, 2020ko abenduaren 18koa.

- REPORT ON UNDUE SHORT-TERM PRESSURE ON CORPORATIONS (European Securities and Markets Authority)

ESMA30-22-762, 2019ko abenduaren 18a

- "OPINION ON THE SUPERVISION OF THE MANAGEMENT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE RISKS FACED BY IORPak (EIOPA)

EIOPA – BoS-19-248