

## DECLARACIÓN ACERCA DE LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD

---

**PARTICIPANTE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: KUTXABANK PENSIONES, S.A.U., con LEI 959800H0Y0SE51QTEK76**

---

1

### RESUMEN

KUTXABANK PENSIONES, S.A.U., con LEI 959800H0Y0SE51QTEK76, considera las principales incidencias adversas de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

La presente declaración relativa a las principales incidencias adversas en los factores de sostenibilidad abarca el periodo de referencia del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023, incorpora los efectos de todas las carteras que gestiona.

Durante el ejercicio 2023, se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas del cuadro 1 del Anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 (obligatorios) y alguno de los cuadros 2 y 3 (voluntarios), de diferentes maneras para la adopción de las decisiones de inversión:

- Filtro inicial del universo de inversión mediante la lista de exclusión, recogiendo los principales códigos internacionales de conducta responsables.
- Integración de los citados indicadores en el proceso de selección de activos (acciones, deuda), combinando en el proceso de decisión tanto aspectos financieros como aquellos ligados a la sostenibilidad.
- Proceso de construcción de cartera: asignación final del peso dentro de la cartera en función de criterios de sostenibilidad (bien mediante límites internos, bien en comparativa frente a los índices de referencia).
- Control de riesgos: los indicadores descritos forman parte del proceso de control de los riesgos asumidos por las carteras.
- Control específico sobre el riesgo de cambio climático: en los últimos años se ha utilizado la herramienta PACTA para el análisis, a nivel conjunto de la gestora, del grado de alineación con los objetivos marcados en el así denominado Acuerdo de París sobre el cambio climático. Desde finales de 2023, se utiliza la herramienta de Sustainalytics “Low Carbon Transition rating” para la realización periódica del análisis de alineación con los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático.

- La política de implicación ha sido usada activamente en la gestora a la hora de incorporar las PIAs en el proceso global de sostenibilidad. Esta política de implicación se ha materializado tanto desde el lado del Voto (los criterios de voto recogen la filosofía de la diligencia debida en torno a las PIAs) como desde el lado del Diálogo mantenido con las compañías sobre aspectos de sostenibilidad.

Tipo	Ámbito	Pilar	Tema	PIA	Indicador	Integración				
						Exclusión	Directamente	Indirectamente	Otros	
Obligatorios	Empresas	Medioambiental	Emisiones de gases efecto invernadero (GHG)	1	Emisiones GHG			●	*/**	<p>La variable elegida para integrar GHG es intensidad GHG, que recoge de una u otra manera los 6 primeros PIAs. Además, existen exclusiones a empresas con actividad elevada en carbón térmico</p> <p>1) Existen exclusiones sobre involucración en arenas petrolíferas y esquisto. Además en el modelo variables con impacto indirecto (agua, residuos, carbono)</p> <p>2) Existen exclusiones sobre involucración en arenas petrolíferas y esquisto. Además en el modelo variables con impacto indirecto (agua, residuos, carbono)</p> <p>3) Implícitamente en cumplimiento PIA 10</p> <p>4) Indirectamente por el acceso de mujeres a puestos dirección</p> <p>5) Forma parte de la calificación ESG del país</p> <p>6) Parte de la calificación ESG del país y existen exclusiones por sanciones</p> <p>7) Sin activos reales</p>
				2	Huella de carbono			●	*/**	
				3	Intensidad de carbono		●		*/**	
				4	Exposición a combustibles fósiles	◀		●	*/**	
				5	% de energía no renovable consumida y producida			●	*/**	
				6	Intensidad de consumo de energía con impacto climático			●	*/**	
		7	Biodiversidad		◀		●	*/**		
		8	Agua		◀	●	*/**			
		9	Residuos			●	*/**			
		10	Principios de la ONU y OCDE		●		*/**			
		11	% sin políticas de cumplimiento			●	*/**			
		12	Brecha salarial de género			●	*/**			
		13	Diversidad de género en el Consejo de Administración			●	*/**			
		14	Armas controvertidas		●		*/**			
Soberano	Medioambiental	Intensidad de carbono	15	Intensidad de carbono			●	*/**		
	Social	Violación tratados internacionales, principios ONU, etc	16	Violación tratados internacionales, principios ONU, etc			●	*/**		
Activos reales	Medioambiental	Exposición a combustibles fósiles	17	Exposición a combustibles fósiles				n/a		
		Exposición a energías no eficientes	18	Exposición a energías no eficientes				n/a		
Voluntarios	Medioambiental	Emisiones. Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono	4	Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París			●	*/**		
	Social	Accidentes laborales	1	Políticas de prevención de accidentes laborales				●	**	
					2	Ratio de accidentes (media ponderada)				●
		3	Tiempo perdido por accidentes, etc.				●	**		
		22	Jurisdicciones no colaboradoras con la UE (impuestos)		●			**		

● El modelo de sostenibilidad recoge el PIA de manera total con la misma variable

◀ El modelo de sostenibilidad recoge el PIA de manera total con una variable similar o que influye

◦ El modelo de sostenibilidad recoge el PIA de manera parcial con la misma variable

◦ El modelo de sostenibilidad recoge el PIA de manera parcial con una variable similar o que influye

\* Tanto en la parte medioambiental como social, integración adicional mediante límites internos: bonos verdes, sociales y sostenibles

\*\* Existe una política de implicación - diálogo con las empresas y voto - donde se tienen en cuenta estos puntos

La tabla recoge de qué manera se tiene en cuenta cada PIA. En ocasiones se tiene en cuenta sólo parte del PIA, lo cual se indica con un "◦".

- Exclusión:** Emisores que no se pueden comprar
- Integración:** Se tiene en cuenta a la hora de gestionar las inversiones y los riesgos, junto con el resto de las variables financieras. Puede ser de manera **directa**, mediante la utilización de la propia variable del PIA, o **indirecta** a través de variables o aspectos similares, por lo que es de esperar que un buen desempeño en las políticas ASG conlleve un buen resultado en el PIA. (Por ejemplo, la huella de carbono no está directamente en nuestro modelo pero sí la intensidad de carbono).
- Otros:** Integración adicional mediante políticas de implicación, límites internos, bonos verdes, sociales, sostenibles y/o ligados a la sostenibilidad...

## DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD

Cuadro 1

### Indicadores aplicables a las inversiones en las empresas en las que se invierte

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>	
<b>INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE</b>						
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	1. Emisiones de GEI (tCO <sub>2</sub> e)	Emisiones de GEI del ámbito 1	50.845,87	37.000,24	<p>Emisiones de GEI de ámbito 1: Son las emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la propia actividad de las compañías en las que se invierte (a partir de fuentes que están bajo el control de las mismas), bien de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Cálculo del dato: El dato resulta de sumar las emisiones de ámbito 1 absolutas (expresadas en toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes) de todos los instrumentos en los que están invertidos los fondos de pensiones gestionados por Kutxabank Pensiones.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 13.846 toneladas de CO<sub>2</sub>, un 37,42% superior al año anterior.</p> <p>Cobertura: 33,86% vs 22,55% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 50,16%.</p>	El pilar medioambiental se encuentra bien recogido en el modelo interno de asignación de rating ASG en lo concerniente a la temática de gases efecto invernadero ("GEI" o Green House Gases (GHG) en inglés).

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	1. Emisiones de GEI (tCO2e)	Emisiones de GEI del ámbito 2	6.482,58	5.206,51	<p>Emisiones de GEI de ámbito 2: Son las emisiones de gases de efecto invernadero generadas por el consumo de electricidad, vapor, u otras fuentes de energía adquirida generada en una fase anterior de la cadena de producción de las compañías en las que se invierte, bien de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Cálculo del dato: El dato resulta de sumar las emisiones del ámbito 2 absolutas (expresadas en toneladas de CO2 equivalentes) de todos los instrumentos en los que están invertidos los fondos de pensiones administrados por Kutxabank Pensiones.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 1.276 toneladas de CO2, un 24,51% superior al año anterior.</p> <p>Cobertura: 33,86% vs 22,55% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 50,16%.</p>	<p>Adicionalmente, con el objeto de conocer la evolución prevista de cada emisor en el ámbito medioambiental, y medir el grado de alineación de la cartera con los objetivos del Acuerdo de París sobre cambio climático, se han utilizado escenarios climáticos prospectivos con objeto de adquirir experiencia y ver las diferentes aproximaciones que se pueden utilizar.</p> <p>Inicialmente se analizó la proyección de diferentes variables de cada emisor relevante según sus planes estratégicos a través de la metodología PACTA (Paris Alignment Capital Transition Assessment). Pero resultaba insuficiente al estar limitada a ciertos sectores.</p> <p>Desde finales de 2023, se utiliza la herramienta de Sustainalytics “Low Carbon Transition rating” para la realización periódica del análisis de alineación con los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático.</p>

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	1. Emisiones de GEI (tCO2e)	295.558,43	184.988,04	<p>Emisiones de GEI de ámbito 3: Son las emisiones efecto invernadero generadas de manera indirecta y no cubiertas por las de ámbito 1 o 2, que se produzcan en la cadena de valor de las compañías en que se invierte, bien de manera directa o indirecta a través de IIC. Incluye las emisiones en fases anteriores y posteriores de la cadena, en especial para los sectores con gran impacto en el cambio climático y su mitigación. En concreto, se trata de las emisiones producidas por los clientes que utilizan los productos y servicios de la empresa, y las producidas por los proveedores que fabrican los productos y/o facilitan los servicios que utiliza la compañía.</p> <p>Cálculo del dato: El dato resulta de sumar las emisiones de ámbito 3 absolutas (expresadas en toneladas de CO2 equivalentes) de todos los instrumentos en los que están invertidos los fondos de pensiones gestionados por Kutxabank Pensiones.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 110.570 toneladas de CO2, un 59,77% superior al año anterior, habiéndose incrementado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 33,77% vs 21,11% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 59,97%.</p>	<p><b>Exclusiones</b></p> <p>No se invierte en activos de renta fija y renta variable relacionados con la producción de armas controvertidas (minas anti-persona, bombas racimo, armamento químico o biológico...), o que en su actividad causen un daño medioambiental extremo. Asimismo rechaza la inversión en emisores con prácticas de corrupción severa, explotación de menores o violación de derechos individuales, así como en aquéllos que tengan su sede en un paraíso fiscal.</p> <p>Se hace un seguimiento del universo de emisores de renta fija y renta variable excluidos con objeto de refrendar la adecuación de los criterios de la política de exclusión vigente de la sociedad. Asimismo, se monitorizan aquellos posibles incumplimientos sobrevenidos sobre los activos de la cartera para proceder a su desinversión, si así se concluye del análisis realizado.</p> <p>En comparación con el ejercicio anterior, se han excluido también aquellas compañías con controversias ASG graves, nivel 5 sin perspectivas de mejora y nivel 4 con outlook negativo (en una escala del 1 al 5, de menor a mayor gravedad).</p>

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	1. Emisiones de GEI (tCO2e)	352.514,03	224.624,81	<p>Emisiones totales de GEI: Resulta de la suma de las anteriores.</p> <p>Cálculo del dato: El dato resulta de sumar los reflejados en los apartados anteriores.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 127.889 toneladas de CO2, un 56,93% superior al año anterior, habiéndose incrementado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 33,77% vs 21,12% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 59,9%.</p>	<p>A fecha de cierre de ejercicio, el fondo mantenía las siguientes exclusiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisores soberanos (países): 48 emisores excluidos (25% de los países)</li> <li>• Emisores privados: 578 emisores excluidos (4,53% del universo de empresas analizado)</li> </ul> <p><b><u>Evaluación de emisores en aspectos ASG</u></b></p> <p>Se aplica, con carácter general, una metodología de selección de inversiones best in class en base a unos indicadores. Para ello se tiene establecido un proceso de asignación de rating ASG a los emisores en los que invierte o son susceptibles de serlo. En dicho proceso, se analiza el desempeño de los emisores en una serie de indicadores, a los que atribuye distinto peso en función del sector al que pertenecen, entre los que se encuentran los PIA 3 "Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte", 8 "Emisiones al agua", 9 "Residuos", 13 "Diversidad de género en la junta directiva" y 3 voluntario social "Días perdidos por accidentes".</p>

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	2. Huella de carbono  (tCO2e/Millones EUR)	Huella de carbono	674,65	697,57	<p>Cálculo del dato: El dato refleja la media ponderada de la totalidad de las emisiones de gases de efecto invernadero (ámbito 1, 2 y 3) generadas por las empresas en las que se invierte, bien de manera directa o indirecta a través de IIC, expresada en toneladas de CO2 equivalentes entre el valor actual de la compañía (medido en millones de euros).</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en 23 toneladas de CO2, un 3,29% inferior al año anterior, habiéndose incrementado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 33,77% vs 21,12% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 59,9%.</p>	<p><b>Gestión de controversias</b> Gestión de controversias ASG (principalmente a través de noticias y controversias de Sustainalytics).</p> <p>La gestión de las controversias se materializa a través de informes mensuales en los que se monitorizan las controversias de nivel 4 y 5 (en una escala del 1 al 5, de menor a mayor gravedad). Las de nivel 4 con perspectiva negativa o nivel 5 con perspectiva estable se excluyen del universo invertible por la compañía.</p>
	3. Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte  (tCO2e/Millones EUR ingresos empresa invertida)	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	957,45	918,20	<p>Cálculo del dato: El dato refleja la media ponderada de la totalidad de las emisiones de gases efecto invernadero (ámbito 1, 2 y 3) generadas por las empresas en las que se invierte, bien de manera directa o indirecta a través de IIC, expresada en toneladas de CO2 equivalentes entre las ventas de la compañía (medido en millones de euros).</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 39 toneladas de CO2, un 4,27% superior al año anterior, habiéndose incrementado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 47,63% vs 39,02% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 22,07%.</p>	<p><b>Diálogo y voto</b> La política de ejercicio de los derechos políticos se enmarca dentro del deber fiduciario y siempre en defensa del interés del partícipe a quien representa, teniendo en cuenta tanto aspectos económicos como criterios ISR.</p>

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia</i>
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	<p>4. Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles</p> <p>(%)</p>	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,27	<p>Combustibles fósiles: Son las fuentes de energía no renovables derivadas del carbono, tales como los combustibles sólidos, el gas natural y el petróleo.</p> <p>Compañías activas en el sector de combustibles fósiles: Aquellas que obtienen ingresos de la prospección, la minería, la extracción, la producción, la transformación, el almacenamiento, el refinado o la distribución, incluidos el transporte, el almacenamiento y la comercialización, de dichos combustibles.</p> <p>Cálculo del dato: El dato mide el porcentaje de activos bajo gestión invertidos de manera directa o indirecta a través de IIC en compañías activas en el sector de combustibles fósiles.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en un 0,07%, un 1,61% inferior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,5% vs 45,39% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 14,34%.</p>	<p>Se vota en contra de PIA obligatorios 10 “Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales” y 11 “Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales”, PIA 12 y 13 obligatorios referidos a “Brecha salarial entre hombres y mujeres”, así como “Diversidad de género en la junta directiva”... y otros voluntarios como PIA 22 “Jurisdicciones fiscales no cooperadoras”...</p> <p>No se ejerce el derecho de voto si se superan los siguientes límites:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bloqueo de títulos &gt; a 10 días.</li> <li>- Conjunto de Juntas con bloqueo a las que se acude no puede superar el 10% del patrimonio de forma simultánea.</li> </ul>



Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	5.1. Proporción de consumo de energía no renovable (%)	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (proporción respecto de la totalidad de las fuentes de energía)	55,87	56,20	<p>Fuentes de energía renovable: Engloba a las fuentes renovables no fósiles, es decir, energía eólica, energía solar (solar térmica y solar fotovoltaica) y energía geotérmica, energía ambiente, energía de las mareas, energía de las olas y otros tipos de energía oceánica, energía hidráulica y energía procedente de biomasa, gases de vertedero, gases de estaciones depuradoras de aguas residuales y biogás.</p> <p>El resto de las fuentes de energía distintas a las que se acaban de mencionar son consideradas, por consiguiente, "fuentes de energía no renovable".</p> <p>Cálculo del dato: El dato expresa la media ponderada de los porcentajes de producción y consumo de energía no renovable de las compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en 0,33%, un 0,59% inferior al año anterior.</p> <p>Cobertura: 36,26% vs 30,21% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 20,03%.</p>	<p>Además, la estrategia de diálogo o "engagement" que lleva a cabo dependiendo principalmente del grado de accesibilidad y cercanía de los emisores evaluados:</p> <p>a) Engagement "dirigido" sobre aspectos concretos ASG, relacionado principalmente con el ejercicio de los derechos políticos en las Juntas de Accionistas y limitado a compañías europeas.</p> <p>b) Engagement "genérico" sobre aspectos generales ASG: Principalmente orientado a compañías EEUU.</p> <p>c) Engagement "colaborativo" con el fin de unir fuerzas junto con otros actores del mercado financiero y grupos de interés. Se implementa a través de iniciativas con distintos formatos (grupos de trabajo, cartas abiertas sobre una determinada temática o sector, iniciativas de diálogo bilateral entre inversores y compañías, interacción con reguladores en el desarrollo de normativa para el fomento de la inversión socialmente responsable, etc.), que persiguen conseguir un mayor impacto y eficiencia.</p> <p>d) Con carácter puntual y dentro del proceso de gestión de controversias puede realizarse un engagement "reactivo", con el objetivo de recabar información y profundizar en las citadas controversias.</p>

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>		<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	5.2. Proporción de producción de energía no renovable (%)	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (proporción respecto de la totalidad de las fuentes de energía)	26,64	24,52	<p><b>Evolución del dato:</b> Este indicador se ha incrementado en 2,12%, un 8,65% superior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p><b>Cobertura:</b> 14,65% vs 12,34% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 18,72%.</p>	<p>Durante 2023, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones de diálogo con compañías:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Diálogo “dirigido”: Se han mantenido un total de 158 interacciones con compañías, que incluyen los diálogos surgidos de la mano de la convocatoria de Junta General de Accionistas y las reuniones individuales mantenidas con compañías. El resultado ha sido calificado como Satisfactorio en un 67,09% de las ocasiones. En un 32,91% de los casos, el resultado ha sido calificado como Insatisfactorio, terminando el proceso, con alguna actuación de “escalada” (normalmente voto en contra en algún punto de la Junta General de Accionistas).</li> <li>- Diálogo “genérico”: Se han iniciado un total de 68 interacciones con compañías. El resultado ha sido calificado como Satisfactorio en un 35,29% de las ocasiones. En los casos en los que el resultado ha sido calificado como Insatisfactorio, el proceso ha terminado con alguna actuación de “escalada” (normalmente voto en contra en algún punto de la Junta General de Accionistas).</li> <li>- Diálogo “reactivo” o “de controversias”: Se han mantenido un total de 11 interacciones con compañías. El resultado ha sido calificado como Satisfactorio en un 54,85% de las ocasiones. Respecto a los casos insatisfactorios, se han escalado con voto en contra en algún punto de la Junta General de Accionistas.</li> </ul>

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>		<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia</i>
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	6. Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte, por sector de alto impacto climático	Sector NACE A: 2,34	Sector NACE A: 1,47	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático: Es la ratio entre el consumo de energía por unidad de actividad, producto o cualquier otro parámetro de la empresa en la que se invierte y el consumo de energía total de dicha empresa.	
	(GWh/Millones EUR)		Sector NACE B: 1,11	Sector NACE B: 1,1		
			Sector NACE C: 4,1	Sector NACE C: 6,82		
			Sector NACE D: 4,68	Sector NACE D: 3,45		
			Sector NACE E: 0,66	Sector NACE E: 0,66		
			Sector NACE F: 0,15	Sector NACE F: 0,17		
			Sector NACE G: 0,15	Sector NACE G: 0,07		
			Sector NACE H: 1,28	Sector NACE H: 1,53		
			Sector NACE L: 0,43	Sector NACE L: 0,45		

<i>Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>	
Biodiversidad	7. Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (%)	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	3,41	2,44	<p>Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad.</p> <p>Las actividades se caracterizan por (i) implicar el deterioro de los hábitats naturales y los hábitats de especies y perturban a las especies que motivaron la designación de las zonas protegidas y (ii) que no se haya aplicado para ellas ninguna de las conclusiones, medidas de mitigación o evaluaciones de impacto adoptadas de conformidad con la normativa de la UE, disposiciones nacionales o normas internacionales equivalentes a las de la UE.</p> <p>Las “zonas sensibles en cuanto a la diversidad” son: la red Natura 2000 de zonas protegidas, los sitios del Patrimonio Mundial de la Unesco y las Áreas Clave para la Biodiversidad (Key Biodiversity Areas, KBA), así como otras zonas protegidas, contempladas en la normativa de la UE.</p> <p>El dato refleja el porcentaje de activos bajo gestión invertidos de manera directa o indirecta a través de IIC, en compañías que afectan negativamente a la biodiversidad.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en un 0,97%, un 39,75% superior al año anterior, habiéndose aumentado el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,5% vs 45,39% año anterior (incremento en la cobertura de datos del 14,34%).</p>	

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Agua	8. Emisiones al agua  (Toneladas de Emisiones/Millones EUR)	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	0,10	0,15	<p>Emisiones al agua: Son las emisiones directas de sustancias contaminantes consideradas prioritarias por los organismos competentes de la UE y las emisiones directas de nitratos, fosfatos y plaguicidas.</p> <p>Cálculo del dato: El dato expresa la media ponderada de las emisiones al agua de las compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC medidas en toneladas por millón EUR invertidos.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en un 0,05%, un 33,33% inferior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 5,79% vs 2,94% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 96,94%.</p> <p>La disponibilidad de información de esta métrica es muy baja, por lo que su valor no es muy representativo. Se han analizado durante 2023 otras posibles fuentes de información para obtener una mayor cobertura en un futuro.</p>	

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Residuos	<p>9. Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos</p> <p>(Toneladas Residuos peligrosos/Millones EUR)</p>	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	1,55	2,14	<p>Residuos peligrosos o radioactivos: La calificación de los residuos como peligrosos o radioactivos viene determinada por la normativa de la UE.</p> <p>Cálculo del dato: El cálculo expresa la media ponderada de residuos peligrosos y radioactivos generados por las compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC, medidas en toneladas por millón EUR invertidos.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en un 0,59%, un 27,57% inferior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 33,68% vs 22,13% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 52,19%.</p>	

INDICADORES SOBRE ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Asuntos sociales y laborales	10. Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (%)	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.	0,19	0,28	<p>Cálculo del dato: El dato refleja el porcentaje de compañías en que se invierte de forma directa o indirecta a través de IIC que incumplen los estándares internacionales referidos, que definen principios básicos medioambientales, sociales y de gobernanza.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador ha disminuido en un 0,09%, un 32,14% inferior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,5% vs 45,39% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 14,34%.</p>	
	11. Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.	16,18	13,73	<p>Cálculo del dato: Refleja el porcentaje de compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC que no cuentan con políticas para el seguimiento del cumplimiento de los estándares internacionales referidos, que definen principios básicos medioambientales, sociales y de gobernanza.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en un 2,45%, un 17,84% superior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,21% vs 45,25% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 15,38%.</p>	

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia
Asuntos sociales y laborales	12. Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar (%)	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	20,10	20,71	<p>Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar: Es la diferencia entre los ingresos brutos medios por hora de los hombres asalariados y de las mujeres asalariadas, en porcentaje de los ingresos brutos medios por hora de los hombres asalariados.</p> <p>Cálculo del dato: media ponderada de la brecha salarial, sin ajustar, de las compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Evolución del dato: ha disminuido en un 0,61%, un 2,95% inferior al año anterior, habiéndose aumentado en 2023 el patrimonio gestionado en un 14,34%.</p> <p>Cobertura: 2,86% vs 2,53% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 13,04%.</p> <p>La disponibilidad de información de esta métrica es muy baja, por lo que su valor no es muy representativo. Se han analizado durante 2023 otras posibles fuentes de información para mayor cobertura en un futuro.</p>	
	13. Diversidad de género de la junta directiva (%)	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37,87	37,41	<p>Cálculo del dato: media ponderada del porcentaje de mujeres en las juntas directivas de las compañías en las que se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Evolución del dato: Se ha incrementado en un 0,46%, un 1,23% superior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 44,25% vs 36,25% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 22,07%.</p>	



Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia
Asuntos sociales y laborales	14. Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)  (%)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00	0,00	<p>Cálculo del dato: El dato refleja el porcentaje de activos bajo gestión invertidos en compañías relacionadas con la fabricación o la de venta de armas controvertidas, tanto de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador no ha sufrido variación respecto del ejercicio anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,5% vs 45,39% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 14,34%.</p>	

### Indicadores aplicables a las inversiones en entidades soberanas y supranacionales

Medioambientales	15. Intensidad de GEI (tCO2e/PIB en Millones EUR)	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,18	0,17	<p>Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión: Refleja la media ponderada de la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero sobre el producto interior bruto (PIB) de los países en que invierten los fondos de pensiones gestionados por Kutxabank Pensiones, bien de manera directa o indirecta a través de IIC.</p> <p>Evolución del dato: Se ha incrementado en un 0,01%, un 5,88% superior al año anterior, habiéndose aumentado en 2023 el patrimonio gestionado un 14,34%.</p> <p>Cobertura: 32,45% vs 40,6% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del -20,07%.</p>	
------------------	---	--	------	------	--	--

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas	Parámetro	Incidencia año 2023	Incidencia año 2022	Explicación	Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo periodo de referencia	
Sociales	16. Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales  (Número absoluto y relativo %)	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales.	Número absoluto: 0  Número relativo: 0	Número absoluto: 0  Número relativo: 0	Cálculo del dato: El número de países receptores de inversión sujetos a infracciones sociales. Todas estas posiciones corresponden a inversión indirecta a través de IIC gestionadas por terceras gestoras.  Evolución del dato: Este indicador no ha sufrido variación respecto del ejercicio anterior, habiéndose aumentado el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.  Cobertura: 32,45% vs 40,6% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del -20,07%.	

### Indicadores aplicables a las inversiones en activos inmobiliarios

Combustibles fósiles	17. Exposición a combustibles a través de activos inmobiliarios	Proporción de inversiones en activos inmobiliarios relacionados con la extracción, el almacenamiento, el transporte o la fabricación de combustibles fósiles	-	-	Kutxabank Pensiones, durante el presente periodo de reporte, no ha presentado exposición a este tipo de activos.	No aplicable
Eficiencia energética	18. Exposición a activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	Porcentaje de inversiones en activos inmobiliarios energéticamente ineficientes	-	-	Kutxabank Pensiones, durante el presente periodo de reporte, no ha presentado exposición a este tipo de activos.	No aplicable

Cuadro 2

**Indicadores relacionados con el cambio climático y otros indicadores relacionados con el medio ambiente adicionales**

<i>Incidencia adversa sobre la sostenibilidad</i>	<i>Incidencia adversa sobre los factores de sostenibilidad (cualitativa o cuantitativa)</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>
---	---	------------------	----------------------------	----------------------------	--------------------	--

**Indicadores aplicables a las inversiones en las empresas en las que se invierte**

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Emisiones	4. Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono (%)	Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París	16,80	16,24	<p>Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono: El indicador proporciona el porcentaje de activos bajo gestión invertidos en empresas que no cuentan con iniciativas para reducir las emisiones de carbono.</p> <p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en un 0,56%, un 3,45% superior al año anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 52,08% vs 45,13% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 15,4%.</p>	En 2022 se integró este aspecto que robustece el compromiso global en la gestión de las inversiones de ajuste al Acuerdo de París. La mitigación de este efecto adverso se traduce en la sobreponderación que se tolera en los límites internos en emisiones de bonos verdes y sostenibles, además de los efectos positivos derivados de la política de implicación que cuenta con criterios de voto y diálogo favorables a la transición climática y al cuidado del medio ambiente.
-----------	---	--	-------	-------	---	--

Cuadro 3

**Indicadores adicionales sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno**

<i>Incidencia adversa sobre la sostenibilidad</i>	<i>Incidencia adversa sobre los factores de sostenibilidad (cualitativa o cuantitativa)</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>
---	---	------------------	----------------------------	----------------------------	--------------------	--

**INDICADORES ADICIONALES SOBRE ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

**Indicadores aplicables a las inversiones en las empresas**

Asuntos sociales y laborales	1. Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo (%)	Proporción de inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo	8,31	8,75	Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo. Evolución del dato: El indicador ha disminuido en un 0,44%, un 5,03% inferior al año anterior, habiéndose aumentado el patrimonio gestionado en 2023 un 14,34%. Cobertura: 52,35% vs 45,36% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 15,41%.	
	2. Tasa de accidentes (%)	Tasa de accidentes en empresas en las que se invierte (media ponderada)	0,47	0,47	Evolución del dato: Este indicador no ha sufrido variación respecto del ejercicio anterior, habiéndose aumentado el patrimonio gestionado en 2023 un 14,34%. Cobertura: 7,83% vs 5,62% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 39,32%. La disponibilidad de información de esta métrica es muy baja, por lo que su valor no es muy representativo. Se han analizado durante 2023 otras posibles fuentes de información para obtener una mayor cobertura en un futuro.	

<i>Incidencia adversa sobre la sostenibilidad</i>	<i>Incidencia adversa sobre los factores de sostenibilidad (cualitativa o cuantitativa)</i>	<i>Parámetro</i>	<i>Incidencia año 2023</i>	<i>Incidencia año 2022</i>	<i>Explicación</i>	<i>Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivos establecidos para el próximo período de referencia</i>
Asuntos sociales y laborales	3. Número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedad  (Número)	Número de días de trabajo perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedad de las empresas en las que se invierte (media ponderada)	41.740,49	34.064,23	<p>Evolución del dato: Este indicador se ha incrementado en 7.676 días, un 22,53% superior al año anterior, habiéndose aumentado el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 2,5% vs 1,35% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del 85,19%.</p> <p>La disponibilidad de información de esta métrica es muy baja, por lo que su valor no es muy representativo. Se han analizado durante 2023 otras posibles fuentes de información para obtener una mayor cobertura en un futuro.</p>	

**Indicadores aplicables a las inversiones en entidades soberanas y supranacionales**

Gobernanza	22. Jurisdicciones fiscales no cooperadoras  (Número)	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00	0,00	<p>Evolución del dato: Este indicador no ha sufrido variación respecto del ejercicio anterior, habiéndose aumentado sin embargo el patrimonio gestionado en un 14,34% durante 2023.</p> <p>Cobertura: 32,45% vs 40,6% año anterior, lo que supone un incremento en la cobertura de datos del -20,07%.</p>	
------------	---	---	------	------	---	--

## DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS PARA DETERMINAR Y PRIORIZAR LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD

KUTXABANK PENSIONES, S.A.U., cuenta con políticas para detectar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad:

- a) La última actualización de las políticas fue aprobada por el Consejo de Administración con fecha 11 de julio de 2023.
- b) La responsabilidad de la aplicación de dichas políticas y su gobernanza se establece en el consejo de administración.
- c) En relación a los métodos utilizados para seleccionar los indicadores voluntarios y para detectar y evaluar las principales incidencias adversas evaluadas por los indicadores obligatorios, éstos fueron el resultado de la calibración realizada en 2022 de los modelos utilizados para que los procesos de la gestora tuvieran en cuenta los indicadores de las principales incidencias adversas de manera adecuada, principalmente en los ámbitos de la exclusión, integración –mediante nuevas variables relacionadas con el agua, los residuos o la diversidad entre otros- y la política de implicación, con las siguientes conclusiones:

### En empresas:

- El pilar medioambiental se encuentra bien recogido en el modelo interno de asignación de rating ASG en lo concerniente a la temática de gases efecto invernadero (“GEI” o Green House Gases (GHG) en inglés), y parcialmente en la biodiversidad. Respecto de los temas agua y residuos, ya en 2022 se incorporaron las correspondientes variables en el modelo interno de integración (“Emisiones al agua” (PIA 8, aunque parcialmente se contempla también en los criterios de exclusión) y “Ratio de residuos peligrosos y residuos radioactivos” (PIA 9)).

Por la parte de PIA voluntarios se integró también en 2022 un aspecto que robustece el compromiso global en la gestión de las inversiones de ajuste al Acuerdo de París, al adoptarse el PIA 4 del cuadro 2 relativo al “Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París”. La mitigación de este efecto adverso se traduce en la sobreponderación que se tolera en los límites internos en emisiones de bonos verdes y sostenibles, además de los efectos positivos derivados de la política de implicación que cuenta con criterios de voto y diálogo favorables a la transición climática y al cuidado del medio ambiente.

- En el pilar social, los indicadores de estándares globales y armas controvertidas se encuentran bien recogidos en la política de exclusiones. En la parte de diversidad de género, en el modelo interno de asignación de rating ASG se tiene en cuenta el indicador “Diversidad de género de la junta

directiva” (PIA 13). Esto pretende recoger también el impacto indirecto en otros indicadores de impactos adversos como “Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar” (PIA 12 obligatorio).

Por la parte de PIAs voluntarios sociales, se han tenido en cuenta los datos de “Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo”, “Tasa de accidentes” y “Número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedad” (PIA 1, 2 y 3 del cuadro 3) y se excluyen “Jurisdicciones fiscales no cooperativas” mediante el PIA 22.

#### **En soberanos:**

- Tanto el pilar medioambiental como el social están recogidos de manera implícita en el rating asignado (la intensidad de carbono es una de las variables que se tienen en cuenta) y en la política de exclusiones.

#### **En activos reales:**

- No existen posiciones directas de activos reales en cartera.

Anualmente se lleva a cabo una revisión para analizar las variables y parámetros, validar que las políticas relacionadas con la sostenibilidad de la Entidad tienen en cuenta adecuadamente las PIAs y, en su caso, detectar posibles incoherencias e implantar mejoras.

Tanto las exclusiones que son, per se, la máxima actuación posible en la mitigación de las principales incidencias adversas, como su consideración en el rating ASG condicionando la selección de las inversiones en las distintas carteras, son medidas que permiten minimizar la probabilidad de que se produzcan dichas principales incidencias adversas y la gravedad de las mismas, incluido su carácter potencialmente irremediable.

- d) No existe, como tal, un margen de error asociado con los métodos mencionadas en la letra c) del presente apartado.
- e) Las fuentes de datos utilizadas para la detección y evaluación de las principales incidencias adversas son las siguientes:
- i. Sustainalytics: (empresa de Morningstar), es un proveedor de análisis, especializado en la medición de los riesgos de sostenibilidad, tanto en emisores privados como públicos, que analiza el desempeño ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) de dichos emisores.
  - ii. MorningStar: es una empresa estadounidense que proporciona una variedad de servicios de investigación financiera y gestión de inversiones, entre los cuales se incluye la calificación de fondos de inversión en materia de sostenibilidad.

No se ha dado el caso de que la información sobre alguno de los indicadores utilizados no esté disponible.

## POLÍTICAS DE IMPLICACIÓN

La “Política de Implicación”, de la Entidad se materializa a través de los siguientes ámbitos:

### 1. Ejercicio Derecho de Voto en las Juntas Generales de Accionistas (JGA):

El ejercicio de los derechos políticos de la Entidad se enmarca en el deber fiduciario y siempre en defensa del interés del partícipe a quien representa, teniendo en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión social responsable (ISR). Para ello, se definen directrices de voto, que en ningún caso constituye un listado cerrado ni exhaustivo, como las siguientes:

- **En contra de** aspectos como cambios a paraísos fiscales, discriminación de género, ampliación de capital excluyendo el derecho de suscripción preferente (>10% capital social), opacidad con los accionistas...
- **A favor de** aspectos como políticas de lucha contra la corrupción, transición climática y cuidado del medio ambiente, mayoría de consejeros independientes, una acción = un voto...

No obstante, podrán realizarse las excepciones debidas siempre y cuando ello vaya en defensa de los partícipes.

Aunque, en el ámbito del ejercicio de voto, los puntos del orden del día de las Juntas de Accionistas no recogen de forma específica indicadores de principales incidencias adversas, los criterios indicados sí tienen una alta correlación con muchos de ellos. Cabe mencionar los siguientes:

- **En contra de** PIA obligatorios 10 “Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales” y 11 “Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales”, PIA 12 y 13 obligatorios referidos a “Brecha salarial entre hombres y mujeres”, así como “Diversidad de género en la junta directiva”... y otros voluntarios como PIA 22 “Jurisdicciones fiscales no cooperadoras”...
- **A favor de** aspectos que minimicen las principales incidencias adversas indicadas previamente como parte de políticas de lucha contra la corrupción; minimización de los PIA obligatorios medioambientales que favorezcan la transición climática y cuidado del medio ambiente (PIA 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 9: “Emisiones de GEI”, “Huella de carbono”, “Intensidad de GEI”, “Exposición a empresas activas en el sector de combustibles fósiles”, “Proporción de producción y consumo de energía no renovable”, “Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático”, “Actividades que afectan



negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad”, “Emisiones de agua”, “Ratio de residuos peligrosos y residuos radioactivos”...), así como el PIA 4 voluntario relativo a “Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París”...

La materialización de esta política de voto se lleva a cabo de la siguiente manera:

- **A nivel externo:** El ejercicio de los derechos de voto se realiza, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones.
- **A nivel interno:** El cumplimiento del ejercicio de los derechos de voto corresponde al equipo de Inversiones. El equipo de Administración dará soporte en cuanto a la información necesaria para dicho cumplimiento.

## 2. “Diálogo” con las Compañías:

### 2.1. OBJETIVOS:

Obtención de información dentro del fin último de generación de valor sostenible a largo plazo y sensibilización a las compañías sobre la importancia de incorporar en su actuación los criterios de inversión social responsable.

### 2.2. TIPOS DE DIÁLOGO:

La estrategia de diálogo o “engagement”<sup>1</sup> que se realiza es de cuatro tipos: (i) uno “dirigido” sobre aspectos concretos de ASG, con compañías nacionales y europeas, relacionado principalmente con el ejercicio de los derechos políticos en las Juntas de Accionistas, (ii) otro “genérico” sobre aspectos generales ASG, con compañías de EEUU o sin respuesta al engagement previo, (iii) “colaborativo”, con el objetivo de unir fuerzas con otros inversores y (iv) “reactivo” cuando se observan controversias severas sobre algunos emisores.

El proceso de engagement se inicia cuando las compañías en las que se invierte no alcanzan un nivel mínimo de puntuación de los indicadores de desempeño a nivel ambiental, social y de gobernanza. Una vez realizada la labor de diálogo, si no se resuelve la controversia, las conclusiones se pueden materializar de diferentes modos: voto en contra en JGA, modificación rating ASG interno, comunicación pública, reducción /venta total de la participación.

---

<sup>1</sup> Engagement: Concepto utilizado para medir el nivel de implicación y compromiso de las compañías en las que se invierte.

## REFERENCIAS A NORMAS INTERNACIONALES

En su operatoria, si bien no se encuentre adherida como firmante, observa los principios de inversión responsable UN PRI de Naciones Unidas:

1. Incorporando criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en el proceso de inversiones.
2. Aplicando criterios activistas como accionistas, incorporando criterios ASG en las políticas y prácticas definidas en calidad de propietarios/representantes.
3. Facilitando transparencia sobre aspectos ASG en las inversiones realizadas.
4. Impulsando el desarrollo e implementación de estos principios en el sistema financiero.

En lo que se refiere a los principales indicadores de incidencias adversas que miden la observancia o el cumplimiento de códigos de conducta empresarial responsable y normas reconocidas internacionalmente sobre diligencia debida y comunicación de información, éstos se corresponden con los PIA obligatorios 10, 11 y 16:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, que la sociedad considera como criterio de exclusión.
- Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, siendo en este caso un indicador subsumido en el PIA anteriormente indicado.
- Dentro de las inversiones en entidades soberanas y supranacionales, el indicador equivalente a los anteriores sería el referente a países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales.

Adicionalmente, con el objeto de conocer la evolución prevista de cada emisor en el ámbito medioambiental y medir el grado de alineación de la cartera con los objetivos del Acuerdo de París sobre cambio climático, se han utilizado escenarios climáticos prospectivos con objeto de adquirir experiencia y ver las diferentes aproximaciones que se pueden utilizar. Inicialmente se analizó la proyección de diferentes variables de cada emisor relevante según sus planes estratégicos a través de la metodología PACTA (Paris Alignment Capital Transition Assessment), pero resultaba insuficiente al estar limitada a ciertos sectores.

Desde finales de 2023 se utiliza la herramienta de Sustainalytics “Low Carbon Transition rating” para la realización periódica del análisis de alineación con los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático.

**FECHA DE PUBLICACIÓN:** 30 de junio de 2024