



**INFORME ANUAL  
DERECHO DE VOTO Y DIÁLOGO  
2023**

## 1. Modelo de inversión sostenible general + Política de implicación



## 2. Estrategias de implicación

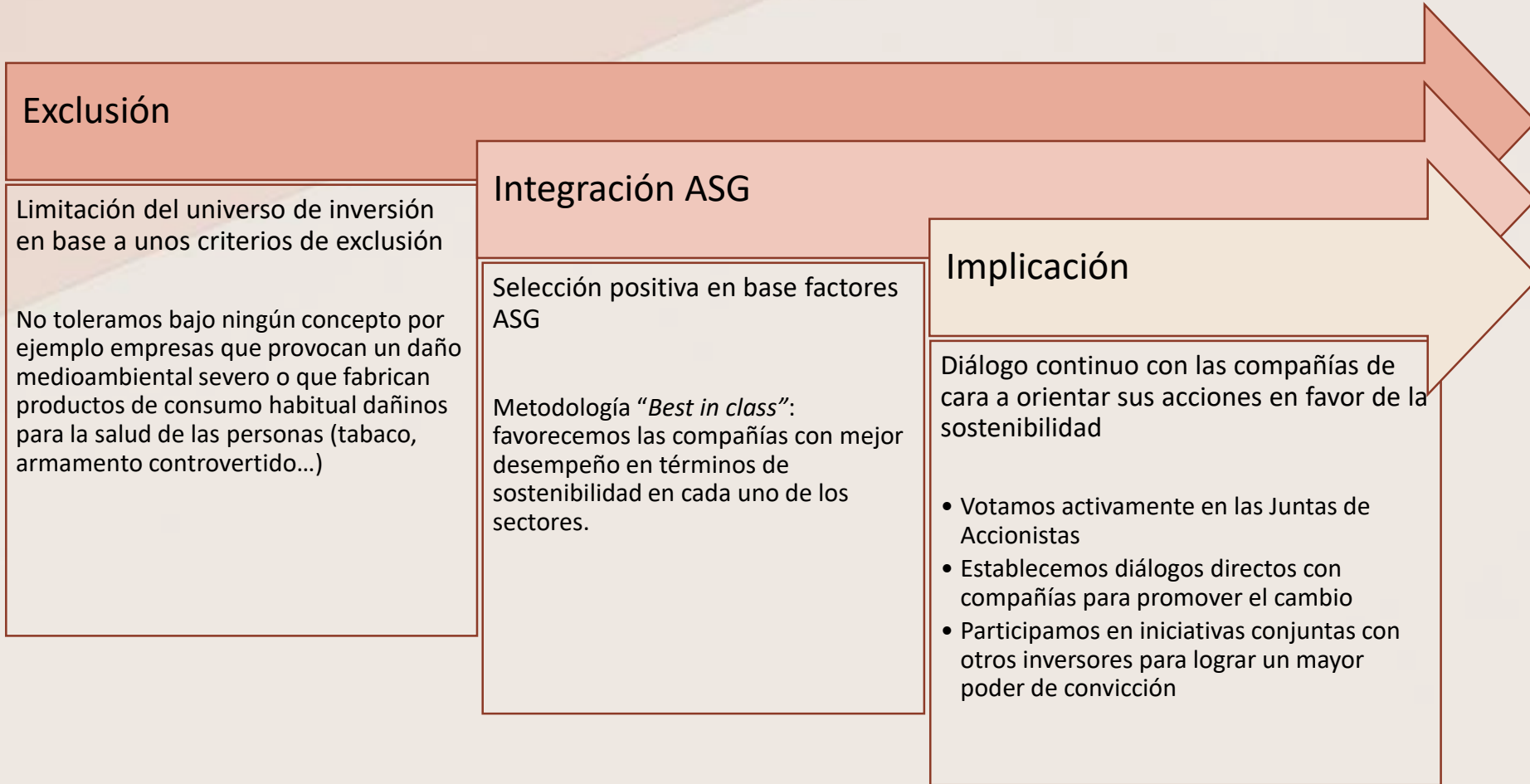


## 3. Estadísticas de voto y diálogo



# 1. Modelo de inversión sostenible. Enfoque Kutxabank Gestión.

**Nuestro objetivo es promover el cambio desde dentro**



# 1. Modelo de inversión sostenible. Resumen Política de implicación

Desde su adhesión a los Principios de Inversión Socialmente Responsable de la ONU (UNPRI) en mayo de 2017, Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante “Kutxabank Gestión” o “la Gestora”), ha convertido la inversión responsable y la responsabilidad corporativa en su pilar fundamental, basándose en la convicción de que los actores económicos y financieros tienen una mayor responsabilidad hacia la consecución de una sociedad sostenible y de que los factores ambientales, sociales y de buen gobierno (“environmental, social, and governance criteria”, ESG en sus siglas en inglés), son un impulsor a largo plazo de la rentabilidad financiera.

En este sentido, Kutxabank Gestión opera bajo el “deber fiduciario” que afecta a toda actividad de servicio de inversiones. Dicho “deber fiduciario” obliga a actuar de manera prudente, profesional, acorde a la normativa vigente y, siempre en interés de los clientes, ejerciendo una inversión responsable que tenga en cuenta aspectos de rentabilidad y riesgo. La responsabilidad fiduciaria debe incorporar aspectos sociales, medioambientales y de gobernanza.

La “**política de implicación**” se sitúa en este marco de responsabilidad fiduciaria, y forma parte, de manera más amplia, del Proceso de Inversión Socialmente Responsable, definido en la “Política General ISR” de Kutxabank Gestión (consultable en “Información en materia de sostenibilidad” en la web [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es)).



# 1. Modelo de inversión sostenible. Resumen Política de implicación

La política de implicación se materializa a través de los siguientes ámbitos:

- **Ejercicio derecho de voto en Juntas Generales de Accionistas (JGA):** la política de ejercicio de los derechos políticos de Kutxabank Gestión se enmarca dentro del citado deber fiduciario y siempre en defensa del interés del partícipe a quien representa. El ejercicio de dichos derechos políticos tendrá en cuenta tanto aspectos económicos como criterios ISR. Esta política se aplicará igualmente a aquellas carteras bajo gestión delegada que, a su vez, hayan delegado su ejercicio en la Gestora o, en su defecto, servirá de recomendación a los pertinentes órganos de gobierno en el resto de carteras bajo gestión delegada.
- **“Diálogo” con las compañías:** Kutxabank Gestión entiende la propiedad como una responsabilidad compartida con el resto de stakeholders de la empresa en el objeto de creación de valor sostenible a largo plazo y de sensibilizar a las compañías sobre la importancia de incorporar en su actuación los criterios definidos en la Política General ISR de Kutxabank Gestión.
- **“Diálogo” con otras sociedades gestoras de fondos de inversión:** Kutxabank Gestión, dentro de su proceso de inversiones, mantiene una relación estrecha con otras sociedades gestoras de inversiones.
- **“Diálogo” con los organismos públicos:** Kutxabank Gestión ha adquirido un compromiso de política pública a nivel industria , basado en la creencia de que la política pública afecta fuertemente a la sostenibilidad y estabilidad de los mercados financieros y desempeña un papel importante en la regulación, así como en la relación entre las empresas, los inversores y la sociedad en general.

# 1. Modelo de inversión sostenible. Resumen Política de implicación

## Voto en JGA

- Compañías a nivel global
- Apoyo en asesor de voto

## Diálogo “Dirigido”

- Aspectos concretos ASG
- Compañías europeas
- Temático: Transparencia fiscal

## Diálogo “Genérico”

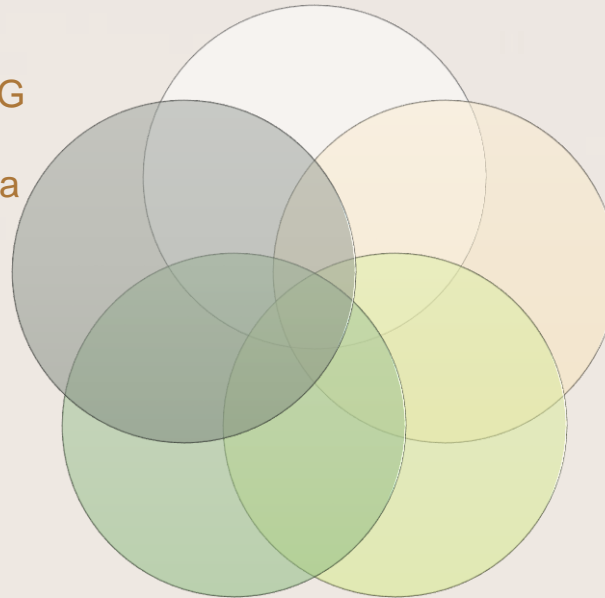
- Aspectos generales ASG
- Compañías EEUU

## Diálogo Reactivo - Controversias

- Diálogo: 4 neutro o 5+
- Exclusión: 4- o 5 neutro

## Diálogo “Colaborativo”

- Políticas
- Sectorial/temático
- Compañías no europeas



## 2. Estrategias de implicación. Ejercicio de voto

### Ámbito de actuación

El ejercicio de derecho de voto se ha realizado sin discriminar ninguna compañía por considerarse “voto no significativo” y las únicas excepciones han sido por suponer algún perjuicio para los partícipes de los fondos que ostentaban las acciones sobre las que se ejercía el voto (bloqueo a su transmisibilidad).

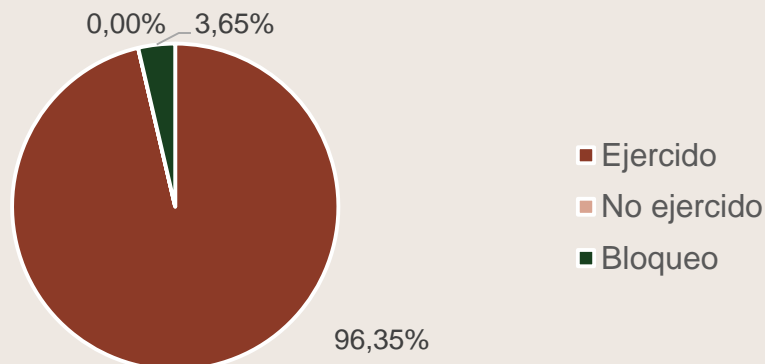
Hasta el año 2020 sólo se ejercía el voto para las compañías españolas y las principales compañías europeas, como consecuencia del compromiso de ejercicio de la política de implicación. En el año 2021 se ejerció el voto para el conjunto de compañías en cartera independientemente de su localización geográfica, excepto Japón por cuestiones administrativas. Finalmente, desde el año 2022 se incluyó el ejercicio de voto en Japón.

Por otro lado, en aquellas Juntas de Accionistas en las que se produce un bloqueo de títulos, con el fin de no poner en riesgo la liquidabilidad de las carteras, no se ejerce el derecho de voto si se superan los siguientes límites (decisión adoptada en el Comité de Inversiones del 10/03/2021):

- Bloqueo de títulos superior a 10 días.
- Conjunto de Juntas con bloqueo a las que se acude no puede superar el 10% del patrimonio de forma simultánea.

En la Política de Implicación de Kutxabank Gestión se establece que, en el ejercicio de los derechos políticos, se tendrá en cuenta tanto aspectos económicos como criterios ISR con objeto de promover los principios indicados en la Política ISR de la entidad. Por tanto, la política de voto de Kutxabank Gestión se rige por unas directrices de voto para el ejercicio de dichos derechos políticos, entre otras, las siguientes:

- **Voto 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...
- **Voto 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...



El **porcentaje de voto ejercido** sobre el total de Juntas de Accionistas celebradas ha sido del **96%**.

Ha habido un 4 % de Juntas con bloqueo sobre el total de Juntas de Accionistas celebradas.

## 2. Estrategias de implicación. Diálogo

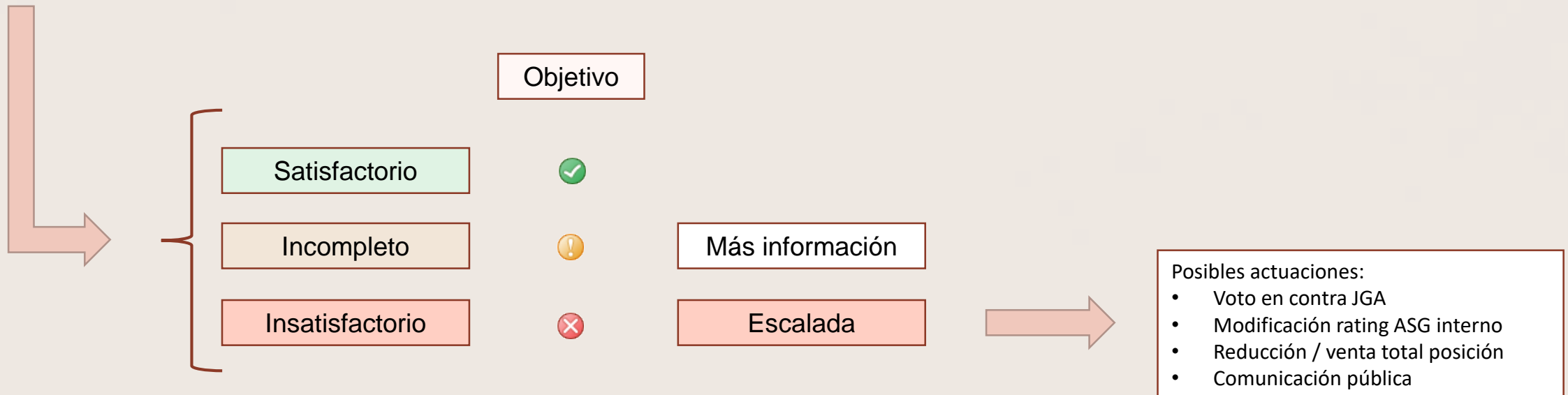
El objetivo del “diálogo” con las compañías es la obtención de información dentro del fin último de generación de valor sostenible a largo plazo y la sensibilización a las compañías sobre la importancia de incorporar en su actuación los criterios definidos en la “Política General ISR” de Kutxabank Gestión.

La estrategia de diálogo o “engagement” se establece en distintas facetas, dependiendo principalmente del grado de accesibilidad y cercanía de los emisores evaluados:

- 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.
- b) **Engagement “genérico” sobre aspectos generales ASG**: Principalmente orientado a compañías EEUU.

Para las dos facetas anteriores, se entabla un diálogo directo con las empresas. El equipo de inversiones de Kutxabank Gestión discute las directrices relativas a asuntos específicos de cada empresa y con ello se procede a fortalecer los procesos de decisión de inversión. La participación directa comprende un proceso de análisis, diálogo, evaluación y finaliza con la categorización en:

- *Satisfactorio*, una vez cumplidos los objetivos
- *Incompleto*, se decide dar nuevos pasos a fin de profundizar en aspectos no aclarados
- *Insatisfactorio*, no se han alcanzado los objetivos





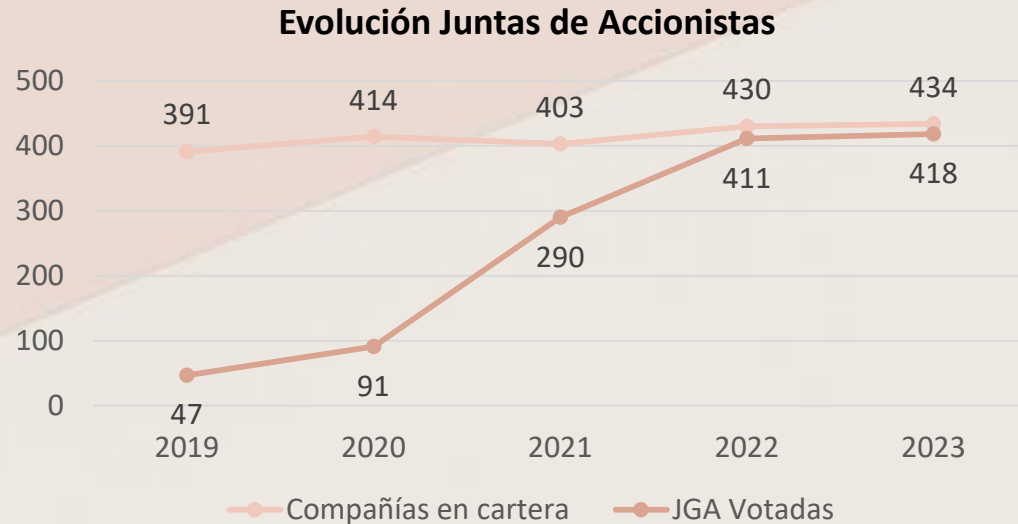
## 2. Estrategias de implicación. Diálogo

- c) **Engagement “colaborativo”** con el fin de unir fuerzas junto a otros inversores. El conjunto de las compañías participadas por la totalidad de las carteras bajo gestión son evaluadas en una serie de indicadores que muestren su desempeño tanto a nivel ambiental, como social y de gobernanza. Dichas compañías deben tener puntuación mínima en cada uno de estos ámbitos y, en caso contrario, se inicia el proceso de engagement indicado.
  
- d) Con carácter puntual y dentro del proceso de gestión de controversias puede realizarse un **engagement “reactivo”**, el cual se llevaría a cabo con el objetivo de recabar información y profundizar en las citadas controversias.

### 3. Estadísticas de voto y diálogo

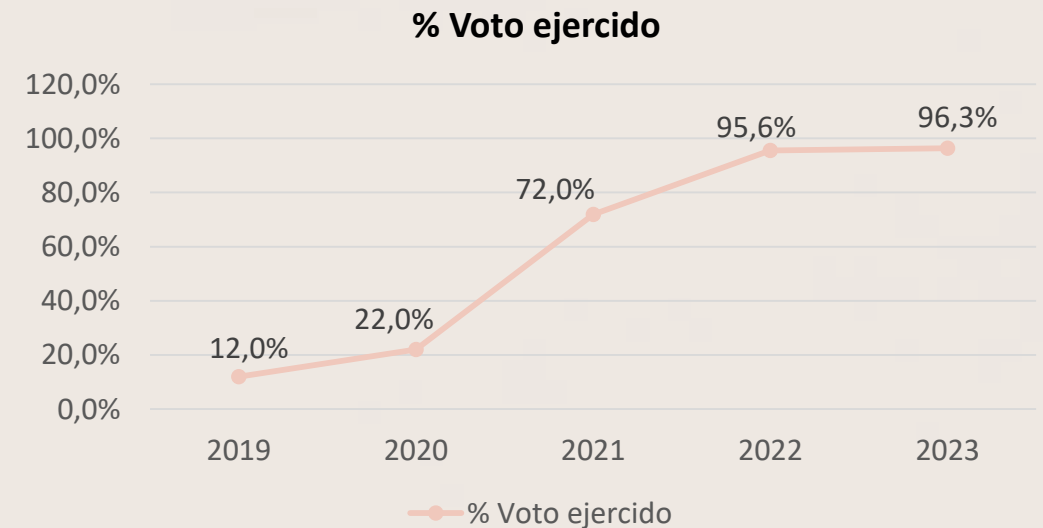
#### Evolución de las Juntas de Accionistas

A lo largo de los últimos años, Kutxabank Gestión ha ido incrementando el número de Juntas en las que tiene derecho de voto como consecuencia del compromiso de ejercicio de la política de implicación.



- En el año 2019 únicamente se ejercía el voto para las compañías españolas y para las más relevantes en Europa (% capital > 0,5%).
- En el año 2020 se amplió el ejercicio de voto a todas las compañías europeas.
- En el año 2021 se incluyó a las compañías estadounidenses.
- Y por último, desde el año 2022, se ejerce el voto también para las compañías japonesas, cubriendo así todo el conjunto de compañías en cartera.

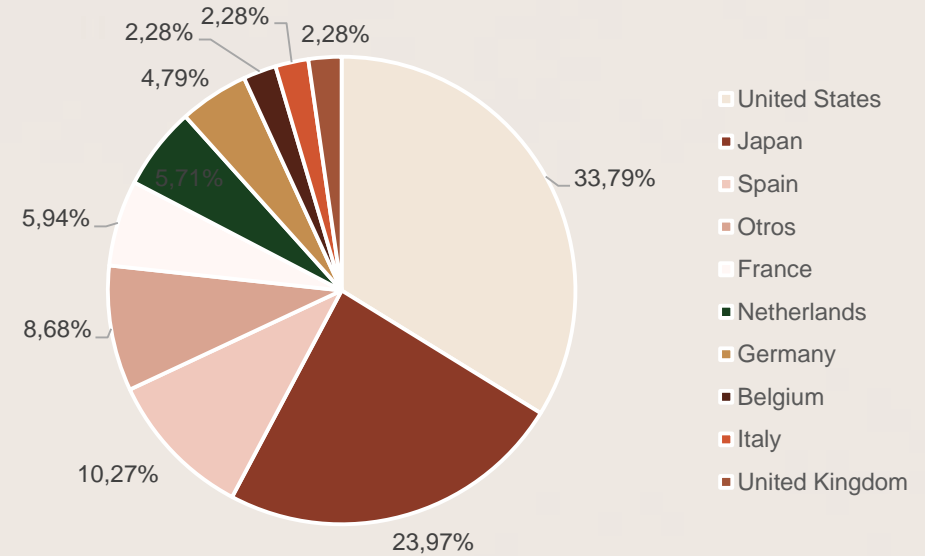
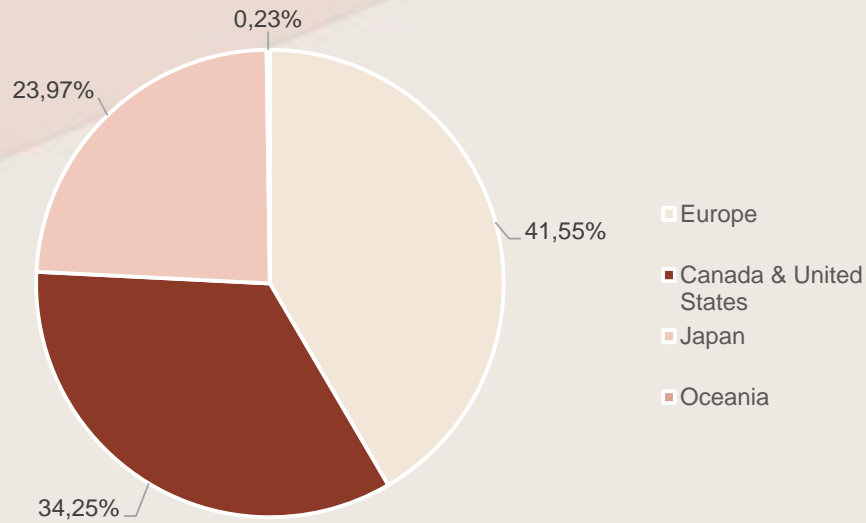
- En el año 2023 el porcentaje de **voto ejercido** ha sido del **96,3%** de las Juntas de accionistas, lo que ha supuesto un **incremento en las Juntas de Accionistas votadas del 789%** respecto al año 2019, año en el que el porcentaje de voto ejercido era del 12,0%.



### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Desglose Geográfico

Por distribución geográfica, Europa supone el 41,55% de las Juntas a las que se ha acudido durante el año 2023, mientras que Estados Unidos y Canadá abarcan el 34,25%, Japón el 23,97% y Australia el 0,23%.



### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Desglose voto por categoría

Categoría Propuestas	A favor	En contra	Abstención	Bloqueo	No ejercido	1 año (voto opcional)	Total
<b>Total</b>	<b>5.315</b>	<b>622</b>	<b>17</b>	<b>260</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>6.307</b>
<b>Propuestas por el Consejo</b>	<b>5.212</b>	<b>464</b>	<b>14</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>6.038</b>
Financiera	728	9	0	34	0	0	<b>771</b>
Consejo	3.200	329	7	133	0	0	<b>3.669</b>
Gestión de capital	354	5	5	19	0	0	<b>383</b>
Cambio estatutos	141	9	0	31	0	0	<b>181</b>
Compensación	645	107	2	36	0	93	<b>883</b>
Fusiones y adquisiciones	10	2	0	0	0	0	<b>12</b>
Organización de la junta	114	3	0	2	0	0	<b>119</b>
Otras	20	0	0	0	0	0	<b>20</b>
<b>Propuestas por los accionistas</b>	<b>103</b>	<b>158</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Compensación	10	23	0	0	0	0	<b>33</b>
Ambiental	19	31	1	0	0	0	<b>51</b>
Gobernanza	44	28	1	3	0	0	<b>76</b>
SHP: Social	23	70	1	2	0	0	<b>96</b>
Otros	7	6	0	0	0	0	<b>13</b>
<b>Total</b>	<b>84,27%</b>	<b>9,86%</b>	<b>0,27%</b>	<b>4,12%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,48%</b>	<b>100,00%</b>

De un total de 6.307 propuestas:

- Votos a favor en 84,27%
- Votos en contra en 9,86%
- Juntas con bloqueo: 4,12%
- Abstención en el 0,27%
- No ejercido en el 0,0%
- Propuestas 1 año (votos opcionales): 1,48%

Los votos en contra se concentran, en base a los criterios indicados, principalmente en 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...

En el [anexo 1](#) del presente documento, se relacionan el total de Juntas de Accionistas del año 2023, de las que se derivan las propuestas previamente indicadas, señalando el estatus de ejercicio del voto.

### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Ejemplos del ejercicio de voto en las principales compañías en cartera por región

- **AMAZON (EE.UU.):** En la Junta de Accionistas de Amazon se votó en contra del equipo gestor y a favor de las propuestas de los accionistas en varios de los puntos del orden del día. Entre dichos puntos, Kutxabank Gestión apoyó una propuesta de accionistas que impulsaba la realización de un informe relativo a la transparencia fiscal en la compañía. Por otro lado, entre las propuestas de la compañía, se emitió voto contrario a la propuesta de remuneración para ejecutivos por no estar totalmente alineada con los intereses de los accionistas.
- **MICROSOFT (EE.UU.):** En la Junta de Accionistas de Microsoft se votó en contra del equipo gestor y a favor de las propuestas de los accionistas en varios de los puntos del orden del día. Entre dichos puntos, Kutxabank Gestión apoyó una propuesta de accionistas relativa al análisis de riesgos reputacionales relativos a participar en el desarrollo de armamento militar. Adicionalmente, se apoyó una propuesta de accionistas que impulsaba la realización de un informe relativo a la transparencia fiscal en la compañía.
- **ASML (Europa):** En la Junta de Accionistas de ASML, la totalidad de las propuestas de la compañía recibieron el respaldo de Kutxabank Gestión. No hubo ninguna divergencia con el sentido del voto de la compañía ni con el del asesor de voto.
- **SANOFI (Europa):** En la Junta de Accionistas de Sanofi, se votó en contra de las propuestas de aprobación de cuentas anuales. Dichos votos en contra, se corresponden con una acción de escalada tras resultar infructuosas las interlocuciones en materia de controversias de alto grado llevadas a cabo con la compañía. En este caso, los votos en contra se llevaron a cabo a pesar de la recomendación favorable del asesor de voto.
- **FAST RETAILING (Japón):** En la Junta de Accionistas de Fast Retailing, se votó en contra de la renovación de algún miembro del consejo o de los auditores. El bajo grado de independencia dentro de dichos órganos, fue la causa que motivó los votos en contra de las propuestas de la compañía. Los votos en contra de las propuestas de la compañía, estuvieron alineados con las recomendaciones del asesor de voto.

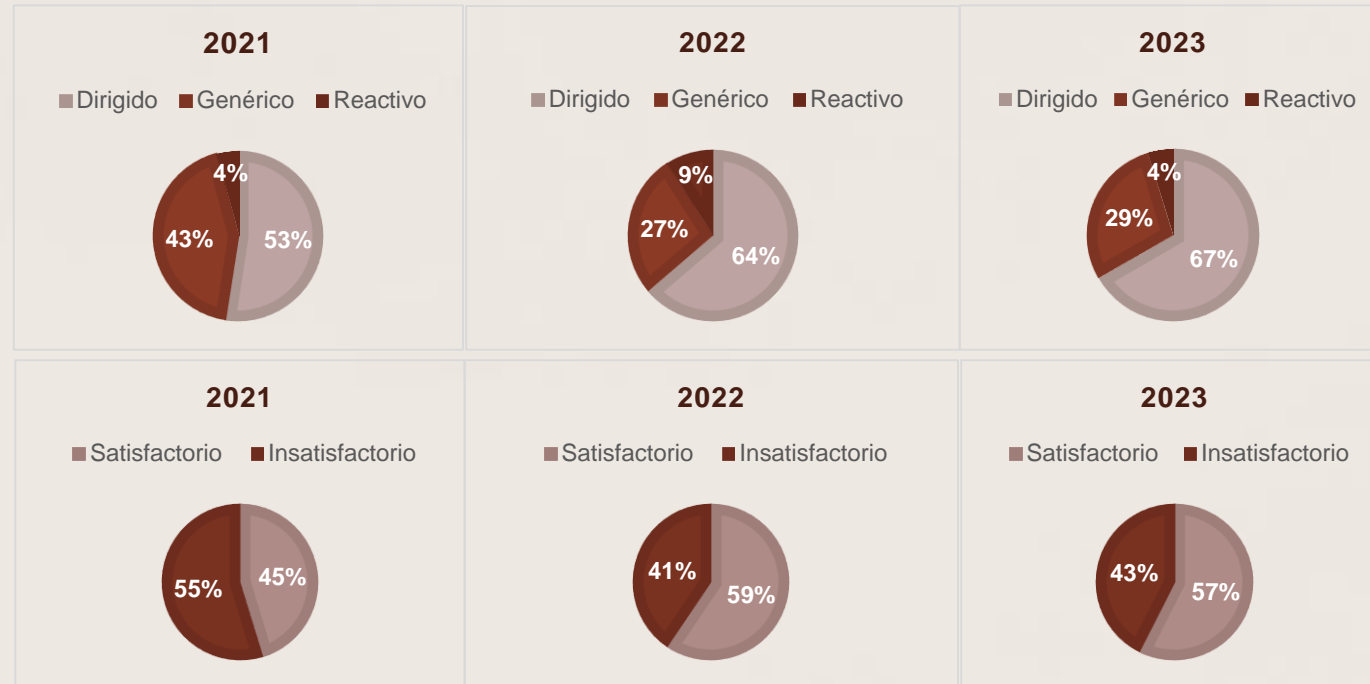
### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Diálogo con compañías

Durante el ejercicio 2023 se han llevado a cabo las siguientes actuaciones de diálogo con compañías:

- **Diálogo “dirigido”:** Se han mantenido un total de 158 interacciones con compañías. Dichas interacciones incluyen los diálogos surgidos de la mano de la convocatoria de Junta General de Accionistas y las reuniones individuales mantenidas con compañías. El resultado de las mismas 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).
- **Diálogo “genérico”:** Se han iniciado un total de 68 interacciones con compañías. El resultado de las mismas 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).
- **Diálogo “reactivo” o “de controversias”:** Durante 2023 se han mantenido un total de 11 interacciones con compañías como consecuencia de controversias surgidas. El resultado de las mismas ha sido calificado como *Satisfactorio* en un 54,85% de las ocasiones, habiéndose calificado como *Insatisfactorio* el resto de los casos. Respecto a estas últimas interacciones, se han escalado con voto en contra en algún punto de la Junta General de Accionistas.

#### Evolución del conjunto de iniciativas de diálogo, por tipología y resultado



Fuente: elaboración propia, datos a 31 de diciembre de 2023

### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Ejemplos de las principales actividades de diálogo en 2023

- **IBERDROLA:** Kutxabank Gestión ha participado en un diálogo con Iberdrola, reuniéndose con miembros del equipo de relación con inversores y ASG de la compañía. La reunión ha estado centrada en el repaso de las métricas de gobernanza de la compañía, con carácter previo a la celebración de la Junta General de Accionistas. Entre otros aspectos, se ha repasado la estructura de remuneración del equipo directivo de la compañía y el peso específico de los aspectos ASG dentro de la misma.
- **ALLIANZ:** Kutxabank Gestión ha participado en un diálogo con Allianz, reuniéndose con miembros del equipo de relación con inversores de la compañía. Durante la reunión se ha repasado la evolución de algunos indicadores ASG en los que se había apreciado una peor evolución respecto a la media sectorial o un deterioro en relación al ejercicio previo. Adicionalmente, se han revisado algunos de los puntos del orden del día de la Junta General de Accionistas, en especial, los relativos al informe de remuneración.
- **ELIA GROUP:** Kutxabank Gestión ha participado en un diálogo con Elia Group, reuniéndose con miembros del equipo de relación con inversores de la compañía. Durante la reunión se ha repasado la evolución de algunos indicadores ASG en los que se había apreciado una peor evolución respecto a la media sectorial o un deterioro en relación al ejercicio previo. Por parte de Kutxabank Gestión se ha trasladado a la compañía las líneas maestras de la política de voto y engagement que se llevan a cabo, como base para futuras interlocuciones.
- **TELEFÓNICA:** Kutxabank Gestión ha participado en un diálogo con Telefónica, reuniéndose con miembros del equipo de relación con inversores y ASG de la compañía. Durante la reunión se han repasado, entre otros aspectos, la evolución de algunos indicadores relativos a emisiones de gases de efecto invernadero y las potenciales medidas de eficiencia energética que planea implementar la compañía.
- **3M:** Kutxabank Gestión ha participado en un diálogo con 3M, intercambiando diversos correos electrónicos con miembros del equipo de relación de inversores de la compañía. La interlocución ha estado centrada en una controversia de alto nivel detectada en la compañía y las potenciales medidas de escalada que se estaban estudiando. Finalmente, tras llevar a cabo las medidas de escalada, se ha comunicado a la compañía el resultado del proceso.

### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Diálogo colaborativo

Durante el ejercicio 2023 se ha participado en las siguientes iniciativas:

- i. Participación en la iniciativa de incorporación de riesgo ASG en la calificación crediticia de los emisores, iniciativa / grupo de trabajo impulsado por el PRI (sigue en vigor en el año 2023).

<https://www.unpri.org/credit-risk-and-ratings/statement-on-esg-in-credit-risk-and-ratings-available-in-different-languages/77.article>

- ii. Carta abierta a los gobiernos impulsando a actuar sobre el cambio climático, iniciativa liderada, entre otros, por el PRI (sigue en vigor en el año 2023).

<https://theinvestoragenda.org/wp-content/uploads/2022/08/2022-Global-Investor-Statement-.pdf>

- iii. Carta abierta a la Comisión Europea sobre la necesidad de avanzar en la información de sostenibilidad a publicar por las compañías (European Sustainability Reporting Standards, ESRS).

<https://www.iigcc.org/resource/joint-statement-on-european-sustainability-reporting-standards/>

- iv. Participación en la iniciativa “Advance” impulsada por el PRI y enfocada en temas sociales (sigue en vigor en el año 2023).

<https://www.unpri.org/investment-tools/stewardship/advance>

- v. Participación en la iniciativa “Spring” impulsada por el PRI y enfocada a la protección del medioambiente (enero 2024). La materialización de la iniciativa se llevará a cabo, principalmente, a partir del 2024.

<https://www.unpri.org/investment-tools/stewardship/spring>



### 3. Estadísticas de voto y diálogo

#### Diálogo con los Organismos Públicos

A lo largo del año 2023, Kutxabank Gestión ha participado activamente en diversos foros, con el fin de influir en el devenir de las políticas normativas que afectan al sector, tanto a nivel general como específico en el ámbito de la Inversión Socialmente Responsable. Los foros en los que se ha participado han sido los siguientes:

- a) **Inverco** (Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones): se participa a nivel general en las diversas iniciativas planteadas por la asociación y, de forma específica, como miembro permanente del Comité ASG de la misma.
- b) **PRI**: como firmante del PRI, se participa en las diversas iniciativas y reuniones planteadas, algunas de ellas específicamente reflejados en el apartado de engagement colaborativo.
- c) **Federación EPSV de Euskadi** (Federación de Entidades de Previsión Social Voluntaria de Euskadi): se participa a nivel general en las diversas iniciativas planteadas por la asociación.

