

POLÍTICA  
DE  
IMPLICACIÓN  
KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.



**Esta política ha sido actualizada a fecha 23/07/2024**

## ÍNDICE.

1. INTRODUCCIÓN
2. SEGUIMIENTO DE LAS SOCIEDADES ADMITIDAS A NEGOCIACION
  - 2.1. EJERCICIO DERECHO DE VOTO EN JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS (JGA)
  - 2.2. “DIÁLOGO” CON LAS COMPAÑÍAS
  - 2.3. “DIÁLOGO” CON OTRAS SOCIEDADES GESTORAS DE INVERSIONES
  - 2.4. “DIÁLOGO” CON LOS ORGANISMOS PÚBLICOS
  - 2.5. GOBERNANZA Y RESPONSABILIDADES
  - 2.6. CONFLICTOS DE INTERÉS EN RELACIÓN CON LA POLÍTICA DE IMPLICACIÓN
3. PUBLICACIÓN DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE IMPLICACIÓN
4. NORMATIVA DE APLICACIÓN

## 1. INTRODUCCION

Con fecha 13 de abril de 2021, con la publicación de la “Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas”, se ha producido la modificación de la “Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva” (en adelante LIIC), para incorporar la transposición al ordenamiento jurídico español de la “Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017 por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas” (también conocida como SRD II, por sus siglas en inglés: Shareholder Rights Directive II).

Con la finalidad de incorporar la política de transparencia de los inversores institucionales, los gestores de activos y los asesores de voto que exige la nueva normativa, se ha incorporado a esta “propiedad activa” las obligaciones derivadas de su cumplimiento:

### **«Artículo 47 ter. Política de implicación.»**

*1. Las sociedades gestoras desarrollarán y pondrán en conocimiento del público una política de implicación que **describa cómo integran su implicación como accionistas o gestores de los accionistas en su política de inversión.** Esta política describirá la forma en que llevan a cabo el **seguimiento de las sociedades admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado miembro en las que invierten en lo referente, entre otras cuestiones, a la estrategia, el rendimiento financiero y no financiero y los riesgos, la estructura del capital, el impacto social y medioambiental y el gobierno corporativo.** Dicha política también describirá los mecanismos para desarrollar un **diálogo** con las sociedades admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado miembro en las que invierten, **ejercen los derechos de voto** y otros derechos asociados a las acciones, **cooperan con otros accionistas, se comunican con grupos de interés importantes de las sociedades en las que invierten y gestionan conflictos de interés** reales y potenciales en relación con su implicación.*

*2. Las sociedades gestoras harán pública con carácter anual la aplicación de su política de implicación, incluidas una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto, una explicación de las votaciones más importantes y, en su caso, del recurso a los servicios de asesores de voto.*

*3. Las sociedades gestoras publicarán el sentido de su voto en las juntas generales de las sociedades en las que las IIC poseen acciones. Dicha publicación podrá excluir los votos que no sean significativos debido al objeto de la votación o a la dimensión de la participación en la sociedad.*

*4. La información mencionada en los apartados 1, 2 y 3 estará disponible públicamente y de forma gratuita en el sitio web de la sociedad gestora.*

*5. Las medidas que deberán adoptar las sociedades gestoras para detectar, impedir, gestionar y controlar los conflictos de interés que pudieran surgir durante la gestión de IIC, recogidas en el artículo 46.5.b), serán asimismo aplicables a las actividades desarrolladas para implementar su política de implicación prevista en el apartado 1.*

*6. En caso de que las sociedades gestoras decidan no cumplir con uno o más de los requisitos recogidos en los apartados anteriores, se deberá publicar una explicación clara y motivada sobre las razones para no hacerlo”.*

Por ese motivo, el objeto de este documento es desarrollar y publicar una **política de implicación** que describe cómo Kutxabank Gestión integra su implicación como gestor de los accionistas de sus carteras gestionadas en su política de inversión.

Esta política ha sido objeto de aprobación por el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión en su sesión de fecha 23 de julio de 2024.

## 2. SEGUIMIENTO DE LAS SOCIEDADES ADMITIDAS A NEGOCIACION.

### 2.1. EJERCICIO DERECHO DE VOTO EN JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS (JGA):

El objetivo principal de la política de implicación de Kutxabank Gestión SGIIC, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, dentro del marco de deber fiduciario que engloba las actividades de la gestora, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones.

Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tendrá en cuenta tanto aspectos económicos como criterios ISR con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La política de voto de Kutxabank Gestión se rige, por tanto, por unas directrices de voto para el ejercicio de dichos derechos políticos, entre otras, como 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...

Se aplicará esta política de voto al conjunto de compañías que componen la totalidad de carteras bajo gestión. Esta política se aplicará igualmente a aquellas carteras bajo gestión delegada (principalmente EPSV y fondos de pensiones) 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. No obstante, en todo caso, se proveerá de información detallada de la actividad realizada a los órganos designados al respecto.

La materialización de esta política de voto se realizará de la siguiente manera:

- **A nivel externo:** El ejercicio de los derechos de voto se realizará, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones. En caso de voto contrario en algún punto del orden del día de las Juntas Generales de Accionistas acudidas, se notificará previamente a la compañía afectada mediante correo electrónico, principalmente, justificando el sentido del voto. Se cuenta adicionalmente con un asesor de voto (proxy advisor), que es una empresa especializada en recomendar a inversores institucionales, como la sociedad gestora, el signo de su voto, a favor o en contra, sobre diversos aspectos que serán tratados

en los diferentes puntos del orden del día en las Juntas Generales de Accionistas. Por tanto, el esquema de funcionamiento es el indicado a continuación:



- **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.

Esta política de implicación, en su vertiente de ejercicio de los derechos de voto, respeta asimismo la normativa sectorial vigente incluida en el artículo 46.1d) LIIC, que establece:

*“En relación con los fondos gestionados, reglamentariamente se establecerán aquellos supuestos en los que, en atención a la relevancia cuantitativa y de carácter estable de la participación del fondo en el capital de una sociedad, la sociedad gestora estará obligada a ejercer todos los derechos inherentes a los valores integrados en el fondo en beneficio exclusivo de los partícipes, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales”.*

En este sentido, el “Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio” ha eliminado el anterior artículo 115.1 i) RIIC que recogía la obligación específica de ejercicio de derecho de voto siempre que el emisor fuera una sociedad española y que la participación conjunta de los fondos o sociedades gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a doce meses y siempre que

dicha participación representara, al menos, el 1 por ciento del capital de la sociedad participada.

De este modo, ya no es preciso observar ningún supuesto específico de regulación local de ejercicio obligatorio del derecho de voto independiente de los requisitos y objetivos de SRD II.

## 2.2. “DIÁLOGO” CON LAS COMPAÑÍAS:

### 2.2.1. OBJETIVOS:

Sus objetivos son 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.

### 2.2.2. TIPOS DE DIÁLOGO:

La estrategia de diálogo o “engagement”<sup>1</sup> se establece en cinco niveles que a su vez están relacionados entre ellos y que están condicionados, en parte, por el grado de accesibilidad y cercanía de los emisores evaluados:

- a) Engagement “**genérico**” (**voto** sobre aspectos **concretos** ASG):
  - Relacionado principalmente con el ejercicio de los derechos políticos en las Juntas de Accionistas.
    - Concentrado en meses Marzo-Mayo.
    - Limitado a compañías europeas (dificultad de extenderlo a otros ámbitos geográficos).
  - Reuniones con compañías (principalmente nacionales).
- b) Engagement “**temático**” sobre aspectos **específicos** ASG. Cada año se establece un objetivo concreto y, habitualmente, se aprovecha el período de juntas para incorporar dicha temática en el proceso descrito en el apartado anterior.
- c) Engagement “**colaborativo**” con el fin de unir fuerzas junto a otros inversores. Este tipo de engagement se usa habitualmente para el acercamiento a compañías no europeas, además de abordar aspectos relacionados con los reguladores.
- d) Engagement “**por controversias**” (o “**reactivo**”) cuando se observan controversias severas sobre algunos emisores.

---

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



- e) Engagement “**estructural**” con el asesor de inversiones de algunos fondos de inversión bajo gestión, muy enfocado hacia procesos de largo plazo, claramente estructurados.

**2.2.3. METODOLOGÍA:**

En el presente apartado se define de una manera más detallada la implementación de los tipos de diálogo descritos previamente. Con carácter general, se establece a comienzos de año el plan de “propiedad activa” (diálogo y voto), validado por el comité ISR, donde se definen las líneas generales de actuación en cada ámbito (objetivo, alcance, etc.), siempre bajo los parámetros generales de eficacia y eficiencia en el desarrollo del proceso.

**2.2.3.1. Diálogo o engagement genérico (por la participación directa en la empresa)**

Para las facetas de engagement “genérico” sobre aspectos generales ASG, al entablar un diálogo directo con las empresas participadas, el objetivo es aumentar el valor a largo plazo en nombre de los clientes.

Para ello, el equipo de Inversiones de Kutxabank Gestión discute las directrices relativas a asuntos específicos de cada empresa, incluyendo estrategia, estructura de capital, riesgo financiero y no financiero y consideraciones estratégicas ASG y con ello se procede a fortalecer los procesos de decisión de inversión. La participación directa de la empresa comprende cinco pasos:

<b>Análisis y selección</b>	El universo de inversión y las inversiones de las carteras son monitorizadas para seleccionar las áreas sobre las que realizar el engagement en una compañía. El proceso se centra en las controversias conocidas y en los casos en los que hay mucha discrepancia sobre la media de valoración ASG del sector analizado.
<b>Diálogo</b>	El engagement con una compañía se inicia y dirige en función de los objetivos específicos perseguidos, usando distintos modos de comunicación (por ejemplo, llamadas, emails, cartas, reuniones presenciales...).
<b>Evaluación</b>	Se hace un seguimiento del engagement y se evalúan y clasifican los resultados para determinar el éxito del mismo.
<b>Conclusión</b>	El proceso de evaluación finaliza con la categorización del proceso de diálogo en alguna de las siguientes formas: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Satisfactorio</u>: se da por concluido el proceso de diálogo, una vez cumplidos los objetivos.</li> </ul>

<p><b>Comunicación</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Incompleto</u>: se decide dar nuevos pasos a fin de profundizar en aspectos no suficientemente aclarados.</li> <li>• <u>Insatisfactorio</u>: no se han alcanzado los objetivos planteados, por lo que se plantea una “escalada” del proceso, que dependerá del grado de incumplimiento de los objetivos. Dicha “escalada” podría manifestarse de las siguientes maneras: voto en contra en JGA, modificación rating ASG interno, comunicación pública, reducción /venta total de la participación.</li> </ul>
	<p>Las conclusiones adoptadas se comunicarán tanto internamente (especialmente entre los departamentos de inversiones y riesgos para retroalimentar proceso de inversiones / asignación de rating ASG interno), como, si procede, externamente (a la compañía afectada).</p>

### 2.2.3.2. Diálogo o engagement temático

La sociedad gestora lleva a cabo un engagement “temático” sobre aspectos específicos ASG. A modo de ejemplo, periódicamente se ha puesto en contacto con distintos emisores para cotejar sus prácticas fiscales, su compromiso con el cambio climático, etc.

### 2.2.3.3. Diálogo o engagement colaborativo

En la faceta de engagement “colaborativo”, Kutxabank Gestión también trabaja junto con otros inversores (institucionales) para interactuar con las empresas sobre las prácticas ASG. Este enfoque es particularmente eficaz en torno a los problemas ASG que afectan a la industria en su conjunto, donde acercarse a las empresas con una voz unificada puede aumentar el impacto de la actividad de engagement. Por ello se prioriza, en la medida de lo posible, esta vía de diálogo.

Kutxabank Gestión, a través del PRI, que es la plataforma global más grande para actividades colaborativas de engagement con inversores, adquiere conocimientos y competencias, ampliando el acceso a la información, con otras partes interesadas de las empresas participadas. En este sentido, la sociedad gestora, como colaborador en iniciativas del PRI, se ha adherido a

cartas a los legisladores o a iniciativas concretas sobre aspectos medioambientales, recursos humanos, etc.

Para las actividades de engagement colaborativo, se consideran relevantes los siguientes criterios de selección de las iniciativas en las que participar:

- Adecuación al enfoque de inversión sostenible ("materialidad") del emisor y a las inversiones específicas y sostenibles.
- Capacidad de crear impacto.
- Pertinencia para el desarrollo sostenible en general.
- Relevancia para el desarrollo de la experiencia de la Sociedad.

#### **2.2.3.4. Diálogo o engagement reactivo (controversias)**

El análisis de controversias que se realiza en Kutxabank Gestión es también una fuente de información para el desarrollo del proceso de diálogo / voto con las compañías.

En la gestión de las controversias que lleva a cabo la sociedad gestora, se monitorizan aquellas controversias de nivel 4 y 5, siendo las calificaciones posibles desde 1 (menor gravedad) hasta 5 (mayor gravedad).

En este caso, el proceso no sigue los pasos habituales, sino que parte directamente de la aplicación de una decisión de "escalada", es decir, parte de las compañías ya excluidas con controversias nivel 4 (perspectiva negativa) y nivel 5 (perspectiva neutra).

Dichas compañías (aquellas dentro del potencial universo de inversión más factible) son contactadas en un proceso informativo, con el objetivo de concienciar a las compañías sobre la importancia de las controversias detectadas y sobre sus negativas implicaciones para sus planes de captación de financiación para nuevos o existentes proyectos.

#### **2.2.3.5. Diálogo o engagement estructural**

La sociedad gestora colabora en un proceso de diálogo de carácter estructural junto con el asesor de inversiones de algunos fondos de inversión concretos bajo gestión, que permite un acompañamiento en el diálogo con las compañías incluidas en el universo de inversión sobre el que versa el servicio de asesoramiento indicado. El diálogo se realiza mediante un proceso estructurado con objetivos a largo plazo previamente establecidos.

### 2.3. “DIÁLOGO” CON OTRAS SOCIEDADES GESTORAS DE INVERSIONES:

Kutxabank Gestión, dentro de su proceso de inversiones, mantiene una relación estrecha con otras sociedades gestoras de inversiones. Ello, en este ámbito de política de implicación, presenta las siguientes vertientes:

- a) Kutxabank Gestión realiza un proceso de seguimiento de las posiciones que mantiene vía fondos de gestoras externas. Dicho proceso es, a nivel conceptual, semejable al proceso de diálogo con compañías previamente descrito. Dicho proceso de seguimiento podría terminar también de una manera infructuosa, pudiendo desembocar en las siguientes actuaciones:
  - Diálogo específico con representantes cualificados de la gestora externa (a nivel inversiones o equipo directivo).
  - “Hibernación” de la sociedad gestora para nuevas suscripciones / mandatos.
  - Reducción de la posición.
  - Fin de la relación existente.
- b) Kutxabank Gestión implementa de manera indirecta actividades de voto y diálogo a través de las gestoras externas, aunque sin discrecionalidad sobre ello (se implementan bajo las políticas de implicación de cada una de las gestoras externas afectadas). No obstante, se realiza un proceso de seguimiento, tanto de las políticas aplicadas como de la implementación de las mismas.

#### **2.4. “DIÁLOGO” CON LOS ORGANISMOS PÚBLICOS:**

Kutxabank Gestión también ha adquirido un compromiso de política pública a nivel industria. Así, colabora activamente a nivel “institucional” en el diálogo con organismos públicos / regulador a través de la adhesión a asociaciones empresariales y foros participativos (PRI, INVERCO, CFA...), fomentando contactos con otras partes interesadas para promover la consideración e integración de temas relevantes ASG a nivel regulatorio.

Kutxabank Gestión cree 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.

## 2.5. GOBERNANZA Y RESPONSABILIDADES:

Consejo de Administración	Aprobación de la Política de Implicación
Comité ISR	Coordinación del conjunto de iniciativas necesarias en torno a esta política (elaboración, implementación, seguimiento, etc.).
Dirección de Sostenibilidad y Cumplimiento	Coordinación de la implementación de las políticas aprobadas tanto a nivel interno en la sociedad, como a nivel externo hacia el resto de entidades afectadas por los servicios de asesoramiento o gestión de carteras prestados por la misma.
Implementación a nivel departamental:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversiones</li> </ul>	Implementación directa tanto del diálogo con las empresas como de la participación en las JGA. Dichas actividades se incorporan al proceso de inversiones a través del Comité de Inversiones.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cumplimiento Normativo</li> </ul>	Implementación del diálogo con los organismos públicos y coordinación de los aspectos normativos del proceso.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestión de Riesgos</li> </ul>	Implementación de los resultados del diálogo y ejercicio de voto en el proceso de asignación de rating ASG.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Auditoría Interna</li> </ul>	Análisis del procedimiento interno existente.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Administración</li> </ul>	Soporte en cuanto a la información necesaria para dicho cumplimiento.

## **2.6. CONFLICTOS DE INTERÉS EN RELACIÓN CON LA POLÍTICA DE IMPLICACIÓN:**

El ejercicio de los derechos políticos de acciones en cartera en compañías en las que pudiera existir un conflicto de interés, (por pertenecer al mismo Grupo financiero de la Sociedad, por existir vínculos estrechos o cualquier otra relación susceptible de conflicto), se someterá a un tratamiento análogo al de una operación vinculada, exigiendo autorización previa de la Comisión de Auditoría, comisión interna constituida en el seno del Consejo de Administración de la Sociedad.



### **3. PUBLICACIÓN DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE IMPLICACIÓN**

El apartado 4 del artículo 47 ter recogido en la Ley establece que la política de implicación referida a sociedades cotizadas, la información sobre su aplicación y sobre el sentido del voto en las juntas generales, debe estar disponible públicamente y de forma gratuita en la página web de la SGIIC.

En todo caso, en relación con la “dimensión de la participación”, aunque no se recoja explícitamente en el apartado 3 del artículo 47 ter, se ha interpretado que han de tenerse en cuenta los votos de todas las carteras gestionadas sobre las que se ejerciten ya que las obligaciones de implicación y transparencia se establecen a nivel de SGIIC (y no a nivel de IIC).

Adicionalmente, en aras de incrementar la transparencia, Kutxabank Gestión, en la reunión de su Comité ISR, celebrada el 6 de julio de 2023, aprobó voluntariamente proceder a realizar esta publicación con carácter semestral.

#### 4. NORMATIVA DE APLICACIÓN

- Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas
- Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017 por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas.
- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (LIIC).
- Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (RIIC).
- Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.