

INFORME DE IMPLICACIÓN

2
0

Voto y engagement

2

Caja Ingenieros Gestión, SGIIC

2

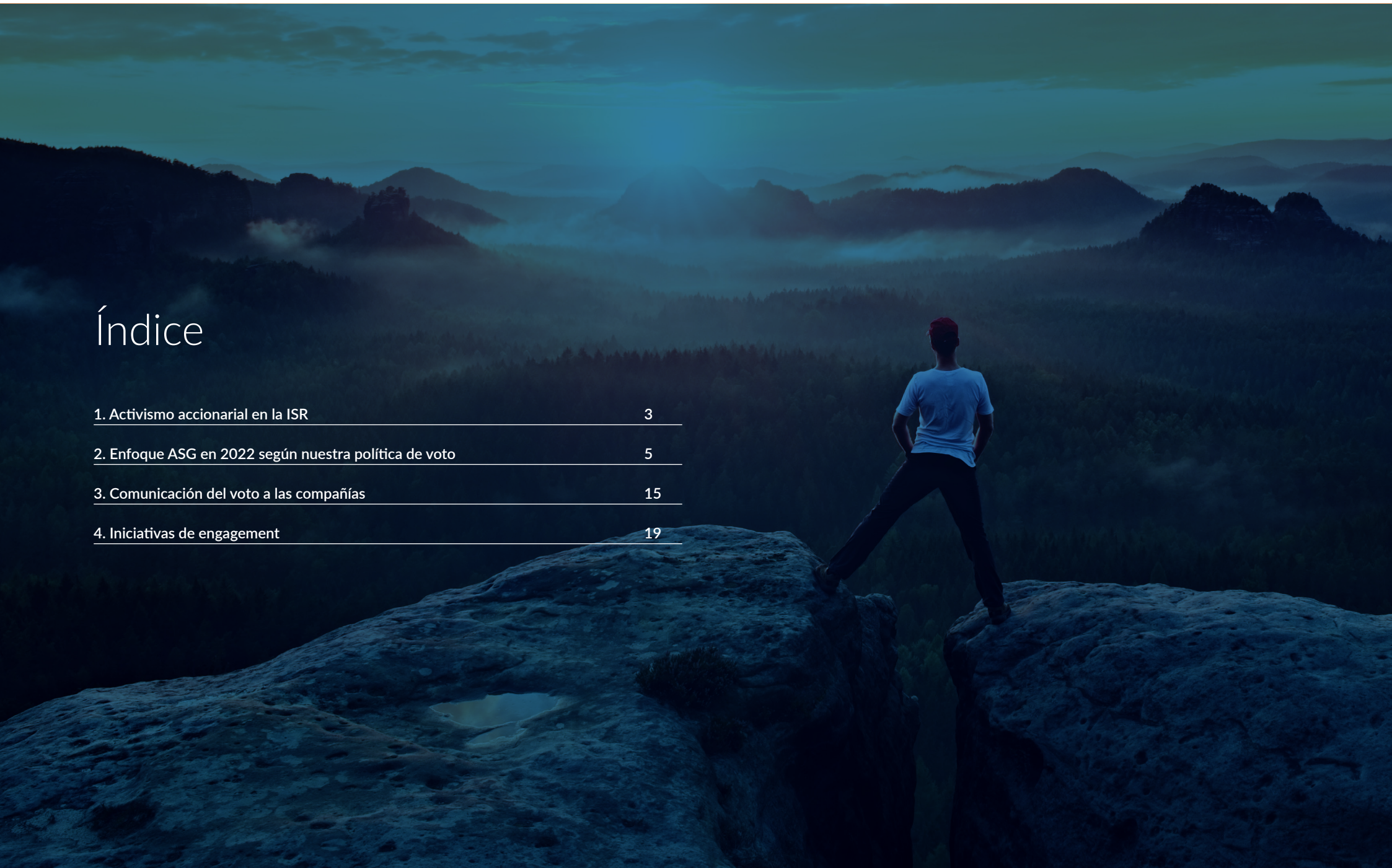


Caja de Ingenieros



Índice

1. Activismo accionarial en la ISR	3
2. Enfoque ASG en 2022 según nuestra política de voto	5
3. Comunicación del voto a las compañías	15
4. Iniciativas de engagement	19



Open Projects

1

*Activismo
accionarial
en la ISR*

Activismo accionarial en la inversión socialmente responsable (ISR)

Uno de los propósitos de la inversión socialmente responsable es conseguir cambios que mejoren el entorno y las prácticas del sector económico a largo plazo. Como gestora de activos financieros, reconocemos nuestra contribución al sistema financiero a través de la selección de nuestras inversiones. No únicamente aspiramos a que la aportación de nuestra gestión sea positiva en el plano financiero; también evitamos en todo lo posible las externalidades negativas.

Mediante la selección de activos se logra evitar riesgos que penalizan la rentabilidad a largo plazo, pero no se consigue mejorar a las compañías que no hacen una gestión acorde con los principios ISR, ni tampoco permite comunicarles los motivos que provocan la desinversión.

Otra de las funciones derivadas de la inversión responsable es la de ejercer los derechos políticos de acuerdo con principios de buen gobierno, lo que permite ejercer un control sobre el Consejo de Administración de las compañías, y sirve para dejar patente aquellas prácticas con las que no se está de acuerdo.

Por este motivo, es necesaria la implicación del inversor, algo que en Caja Ingenieros Gestión se realiza a través del voto en las Juntas de Accionistas, de las iniciativas de engagement o de actividades colaborativas.

El voto en las Juntas de Accionistas se ejerce basándose en la propia política de voto de la gestora. La política describe cómo se ejerce el voto en las sociedades en las que invertimos, los medios para comunicarlo y, en su caso, la visión de la entidad respecto a la cooperación con otros accionistas.

Este compromiso alcanza a todas nuestras actividades de gestión y se aplica en mayor grado en aquellas estrategias que han sido clasificadas según la normativa SFDR.

El alcance de este documento abarca estadísticas del conjunto de todos los fondos de inversión gestionados por Caja Ingenieros Gestión, así como los planes de pensiones que se gestionan por delegación de Caja Ingenieros Vida.



Siempre es necesaria la implicación del inversor, algo que en Caja Ingenieros Gestión se realiza a través del voto en las Juntas de Accionistas, de las iniciativas de *engagement* o de actividades colaborativas.



Voto en las Juntas de Accionistas

El voto en las Juntas de Accionistas se ejerce basándose en la propia política de voto de la gestora, que se puede leer aquí.



2

***Enfoque ASG en 2022
según nuestra política
de voto***

Nuestro enfoque ASG en 2022 según las necesidades del partícipe

La implicación accionarial es parte fundamental de la inversión sostenible. Se refiere a que, más allá de seleccionar inversiones que cumplan factores ASG y promuevan la sostenibilidad, el deber fiduciario del gestor de las inversiones de los partícipes es ir más allá, lo que incluye posicionarse e intentar modificar prácticas del sector privado y público que, además del beneficio de la inversión a medio plazo, también supongan una mejora para la sociedad en su conjunto.

En Caja Ingenieros Gestión somos muy conscientes de la necesidad de implicarnos en esta faceta, que dividimos en dos partes: por un lado, el voto en la Junta de Accionistas y, por otro lado, el engagement o interacción con las compañías o sectores a través de diferentes acciones e iniciativas colectivas.



Política de voto

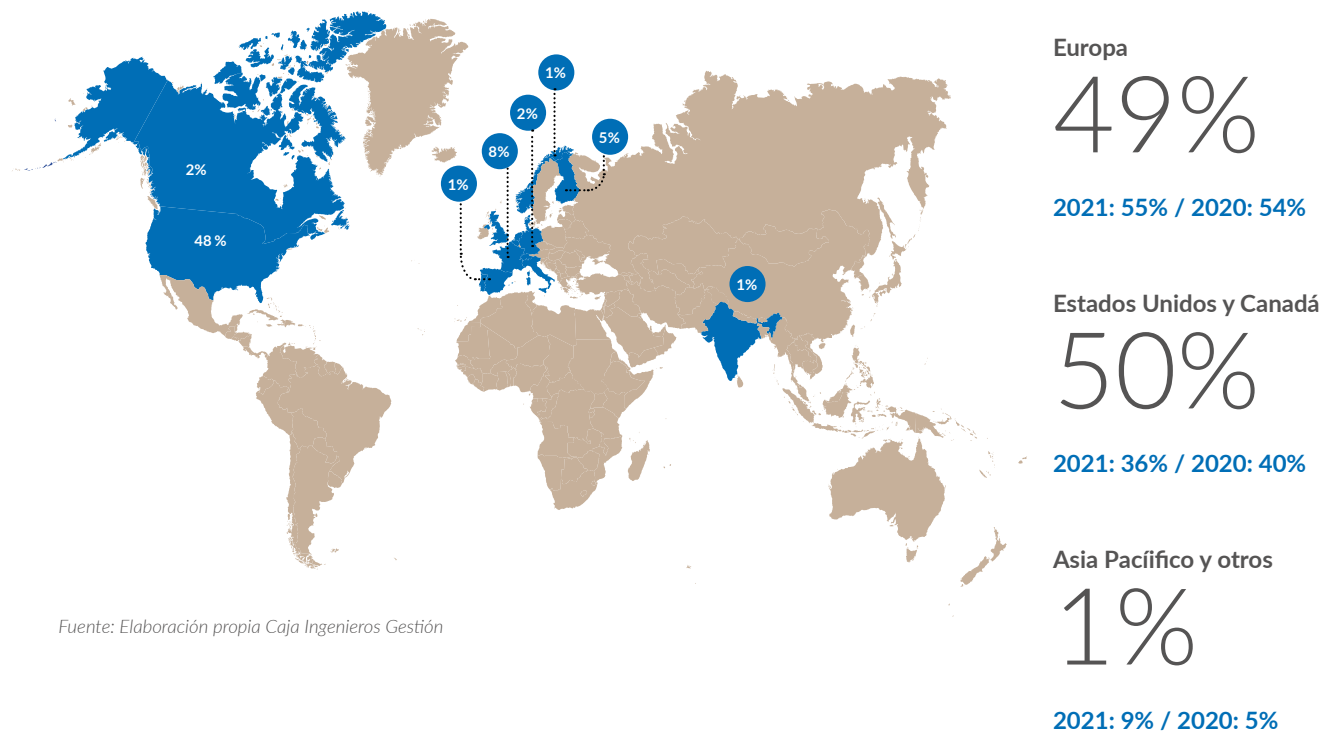
De acuerdo con nuestro compromiso ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), para la temporada de las Juntas de Accionistas de 2022, el área de Análisis y Reporting ASG y el Comité Técnico ISR tuvieron en cuenta las directrices de la política de voto que se encuentra detallada aquí.

Magnitudes generales de la actividad de voto

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Los principales mercados en los que hemos ejercido los derechos políticos son Estados Unidos, Holanda, Francia, Reino Unido, India, España, Dinamarca, Suiza, Bélgica, Alemania, Italia y Portugal.

Cabe destacar que, aunque la mayoría de votos realizados corresponden al mercado europeo y norteamericano, los votos que hemos emitido en contra y abstención se concentran en esta última área geográfica, debido a que las prácticas de sostenibilidad y gobernanza en Europa siguen siendo líderes a escala mundial.



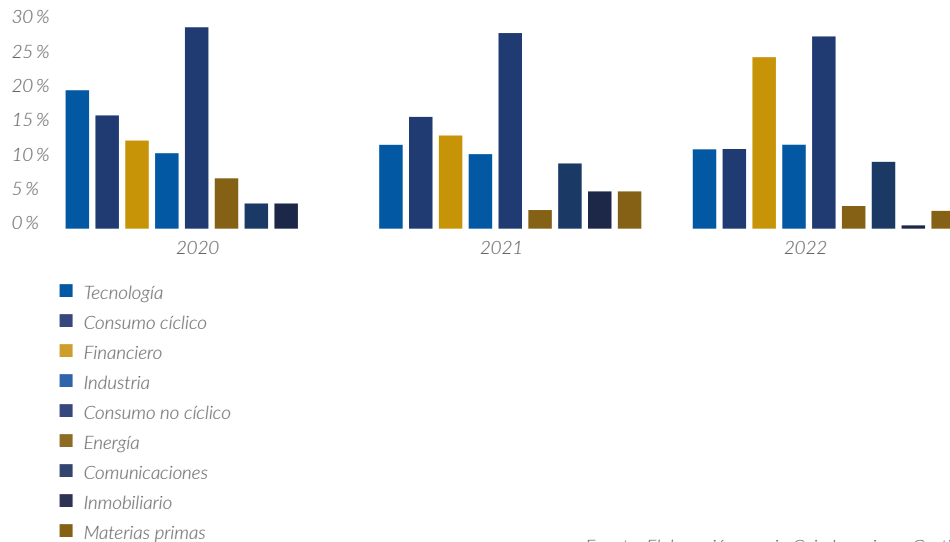
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

En cuanto a los sectores a los que pertenecen las empresas en las que hemos votado en las Juntas de Accionistas, vemos que el 50 % son empresas del sector financiero y consumo no cíclico, destacando también los sectores tecnológicos, industriales o de consumo cíclico en la misma proporción.

% votos totales en contra o abstención	Total votos	Total votos a favor	Total votos en contra o abstención	% votos a favor	% votos en contra o abstención
Sector cíclico	1.655	1.051	604	64 %	36 %
Sector no cíclico	600	378	222	63 %	37 %
Total	2.255	1.429	826		

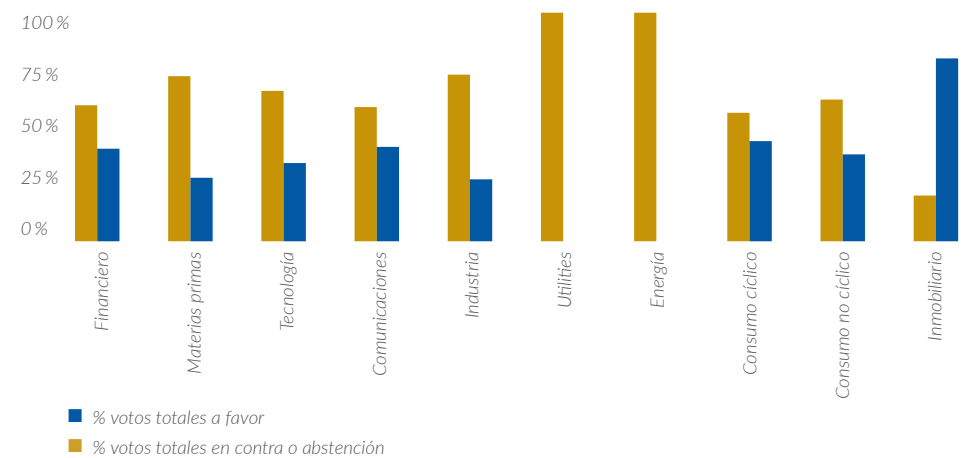
Aunque tres de cada cuatro votos son de empresas cuya actividad es cíclica, es decir, su actividad se ve afectada por los ciclos de la economía, el porcentaje de votos en contra o abstención tanto de los votos del sector cíclico como no cíclico es muy parecido, por lo que podemos concluir que nuestra política de voto es completamente ajena al sector al que pertenece la compañía votada.

Sectores en los que hemos ejercido el voto



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Distribución de los votos a favor y en contra o abstención por sector



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Número de votos de abstención o en contra en las principales áreas del gobierno corporativo **según sectores** de las empresas en las que hemos votado en la Junta de Accionistas.

<i>Sector/Categoría</i>	<i>Relacionado con el Consejo de Administración</i>	<i>Gestión del capital</i>	<i>Cambios en los Estatutos de la compañía</i>	<i>Auditoría y finanzas</i>	<i>Compensación</i>	<i>Otros</i>	<i>Propuestas de accionistas</i>	<i>Administración de reuniones</i>
Comunicaciones	10	52	8	-	-	23	9	-
Consumo cíclico	13	49	3	-	1	21	19	-
Consumo no cíclico	25	134	16	-	-	19	28	-
Energía	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiero	22	133	10	-	7	19	19	1
Industria	8	42	5	1	-	-	14	1
Inmobiliario	1	7	-	-	-	-	-	-
Materias primas	-	7	5	-	1	-	2	-
Tecnología	15	47	3	1	-	12	13	-
Utilities	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Número de votos de abstención o en contra en las principales áreas del gobierno corporativo **según mercados** de las empresas en las que hemos votado en la Junta de Accionistas.

<i>Mercado/Categoría</i>	<i>Relacionado con el Consejo de Administración</i>	<i>Gestión del capital</i>	<i>Cambios en los Estatutos de la compañía</i>	<i>Auditoría y finanzas</i>	<i>Compensación</i>	<i>Otros</i>	<i>Propuestas de accionistas</i>	<i>Administración de reuniones</i>
Alemania	9	2	-	4	4	-	-	-
Bélgica	1	-	7	-	2	-	-	-
Canadá	11	-	-	2	-	-	4	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	327	2	1	65	40	-	89	-
Francia	6	4	1	11	27	1	-	-
India	4	-	-	2	-	-	-	-
Irlanda	6	4	-	1	-	1	-	-
Italia	-	-	-	-	2	-	-	-
Luxemburgo	1	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	2	1	-	1	2	-	-	-
Países Bajos	-	4	-	-	1	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	1	-	-	-
Reino Unido	70	31	-	5	11	-	-	-
Suecia	11	2	-	1	10	-	-	-
Suiza	23	-	-	2	4	-	1	2
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

La mayoría de votos en contra o abstención han sido en las categorías de “Consejo de Administración”, “Auditoría y finanzas”, “Compensación” y “Propuestas de accionistas”. Aquí se concentran la mayoría de las propuestas a las que nos hemos opuesto siguiendo los criterios establecidos en nuestra política interna de voto.

En la primera tabla, los votos fueron de empresas que pertenecen principalmente a los sectores de consumo no cíclico, financiero, consumo cíclico, comunicaciones y utilities.

En cuanto a la nacionalidad, cabe destacar la elevada cifra de votos en contra en el mercado de Estados Unidos en relación con el resto. Por un lado, es debido a que se trata del país con mayor exposición en nuestras carteras y, por otro, porque tanto sus prácticas relativas a nombramientos de consejeros como sus políticas remunerativas todavía deben mejorar en relación con los estándares de buena gobernanza.

Temática votada en las juntas. Si hacemos referencia a los distintos puntos que se someten a votación, destacan las siguientes categorías según la distribución de los votos.

<i>Distribución de los votos por categoría</i>	2020	2021	2022
Auditoría y finanzas	8%	13%	12%
Relacionado con el Consejo	28%	64%	57%
Gestión del capital	9%	7%	7%
Cambios en los Estatutos de la compañía	2%	4%	2%
Compensación	47%	8%	12%
Administración de reuniones	0%	1%	1%
Propuestas de accionistas	2%	2%	7%
Otros	4%	2%	1%
M&A	0%	0%	0,23%

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Como se puede ver en la tabla superior, la principal temática más votada entre 2020 y 2022 con diferencia es la de “Relacionado con el Consejo”, seguida de “Compensación”, “Auditoría y finanzas” y “Gestión del capital”.

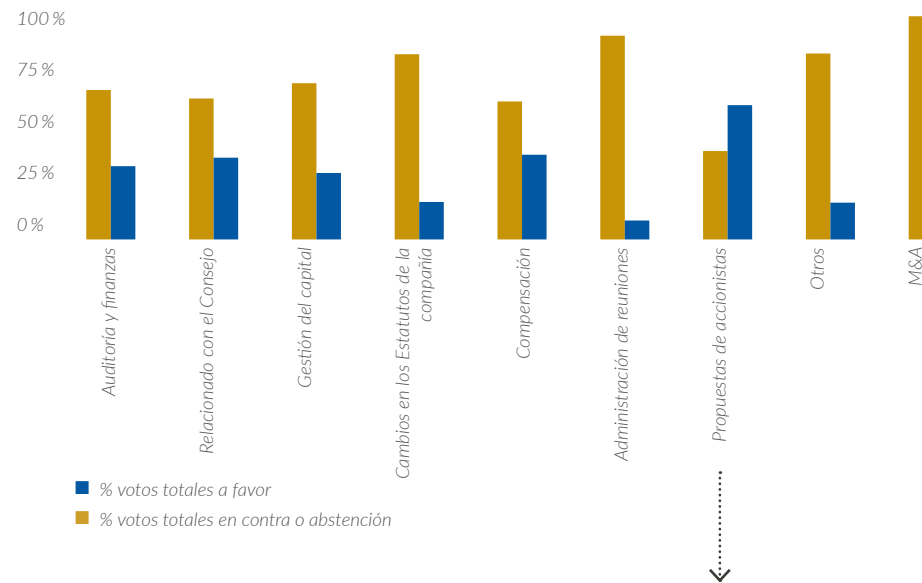
En relación con el período mostrado, el mayor número de votos realizados en 2020 corresponde al 47 % de votos de la categoría “Compensación”, debido a que en la pandemia muchas compañías no aplicaron políticas de prudencia en la remuneración, y por ello revisamos de manera general que la remuneración ejecutiva no se encontraba alineada con el desempeño de la sociedad y los objetivos a medio y largo plazo.

En los años 2021 y 2022, el mayor número de votos corresponde a la categoría “Relacionado con el Consejo” con un 64 % y un 57 %, respectivamente.

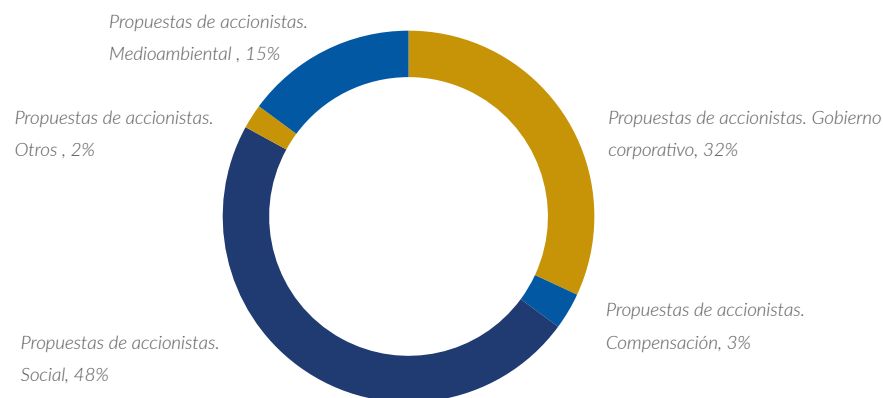
Si analizamos el voto según las categorías a las que pertenecen, vemos que, en cada una de ellas, de media se vota aproximadamente en una proporción de un 60 % a favor y de un 40 % en contra.

Destaca la distribución de los votos en contra relacionados con la categoría “Propuestas de accionistas”. El porcentaje de voto en contra en la mayoría de sus distintas variantes es elevado porque engloba propuestas que interesan mucho al accionista, pero que a veces no se votan a favor porque es difícil ver de qué manera va a ayudarlo o porque no hay un beneficio sustancial.

Distribución de los votos a favor y en contra o abstención por categoría



Distribución de los votos en contra relacionados con las propuestas de accionistas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

A continuación, se muestra el detalle de aquellas Juntas de Accionistas en las que se ejecutó el voto en nombre de los fondos y planes de inversión, indicando los motivos de aquellos votos con sentido negativo o de abstención.

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
VISA INC-CLASS A SHARES	1/26/22	10	2	0
VICTREX PLC	2/11/22	19	3	0
APPLE INC	3/4/22	12	6	0
WALT DISNEY	3/9/22	13	5	0
APPLIED MATERIALS	3/10/22	12	2	0
AGILENT TECHNOLOGIES	3/16/22	5	1	0
EDP RENOVAVEIS	3/31/22	16	0	0
VESTAS WIND SYSTEMS	4/5/22	15	0	0
ORSTED	4/8/22	38	0	0
AO SMITH CORPORATE	4/12/22	6	0	0
SIKA AG	4/12/22	20	0	1
GEBERIT AG-REG	4/13/22	34	0	0
BANK OF MONTREAL	4/13/22	15	4	0
ADOBE INC	4/14/22	14	0	0
AEDIFICA	4/19/22	3	0	0
TRIGANO	4/19/22	1	1	0
RELX PLC	4/21/21	16	4	0
COIMA RES	4/21/22	8	2	0
JERONIMO MARTINS	4/21/22	5	1	0
SEGRO	4/21/22	14	10	0
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4/21/22	11	12	0
GECINA SA	4/21/22	24	10	0
GLOBANT	4/22/22	10	1	0
REPLY	4/22/22	4	0	0
GROUPE DANONE	4/26/22	20	8	0
ASSA ABLOY	4/27/22	23	3	0
CIGNA CORP	4/27/22	6	10	0
SANDVIK	4/27/22	24	8	0

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
KIMBERLY-CLARK CORP	4/27/22	11	4	0
WW GRAINGER	4/27/22	12	3	0
UMICORE SA	4/28/22	9	3	0
CORTICEIRA AMORIM SA	4/28/22	10	0	0
KERING	4/28/22	12	7	0
GRACO INC	4/29/22	0	5	0
KINGSPAN GROUP PLC	4/29/22	16	8	0
ASML HOLDING N.V.	4/29/22	14	2	0
IMCD NV	5/2/22	14	1	0
LILLY	5/2/22	5	7	0
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5/3/22	10	4	0
BAXTER INTERNATIONAL INC	5/3/22	7	10	0
TRITAX BIG BOX	5/4/22	12	5	0
UNILEVER PLC (EUR)	5/4/22	18	3	0
PROLOGIS	5/4/22	5	8	0
CME GROUP	5/4/22	10	12	0
GILEAD SCIENCES	5/4/22	5	12	0
PEPSICO INC	5/4/22	7	12	0
S&P GLOBAL INC	5/4/22	4	12	0
BRAVIDA HOLDING	5/5/22	28	8	0
INSTALCO AB	5/5/22	22	5	0
TOPICUS	5/5/22	6	0	7
IDEX CORP	5/6/22	2	4	0
DANAHER CORP	5/10/22	8	8	0
AEDIFICA NV	5/10/22	29	7	0
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5/10/22	7	9	0
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	5/11/22	3	10	0
ANTOFAGASTA PLC	5/11/22	11	9	0

12 • INFORME DE IMPLICACIÓN 2022

<i>Empresa</i>	<i>Fecha JGA</i>	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>	<i>Abstenciones</i>
CVS HEALTH CORP	5/11/22	13	5	0
SAVILLS PLC	5/11/22	10	9	0
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5/11/22	9	3	0
ADIDAS AG	5/12/22	5	3	0
VERIZON COMMUNICATIONS INC	5/12/22	4	13	0
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	5/12/22	10	9	0
MASCO CORP	5/12/22	1	4	0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	5/12/22	2	8	0
UNITE GROUP PLC	5/12/22	7	12	0
XYLEM INC	5/12/22	2	11	0
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	5/13/22	13	4	0
BNP PARIBAS	5/17/22	28	1	0
AMGEN INC	5/17/22	1	13	0
FLATEXDEGIRO	5/17/22	4	3	0
CHARLES SCHWAB CORP	5/17/22	6	7	0
JPMORGAN CHASE & CO	5/17/22	11	7	0
REALTY INCOME CORP	5/17/22	5	9	0
SAP SE	5/18/22	6	5	0
EURONEXT NV	5/18/22	11	1	0
ANTHEM INC	5/18/22	7	2	0
DEUTSCHE BOERSE AG	5/18/22	7	1	0
CBRE GROUP INC	5/18/22	5	9	0
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	5/18/22	4	10	0
DASSAULT SYSTEMES SA	5/19/22	15	6	0
CHUBB LIMITED	5/19/22	22	11	0
GENPACT LTD	5/19/22	11	2	0
HOME DEPOT	5/19/22	8	15	0
MARSH & MCLENNAN COS.	5/19/22	7	8	0
SCIUKER FRAMES SPA	5/20/22	4	0	0
BASLER AG	5/23/22	13	5	0
WELLTOWER INC	5/23/22	11	2	0

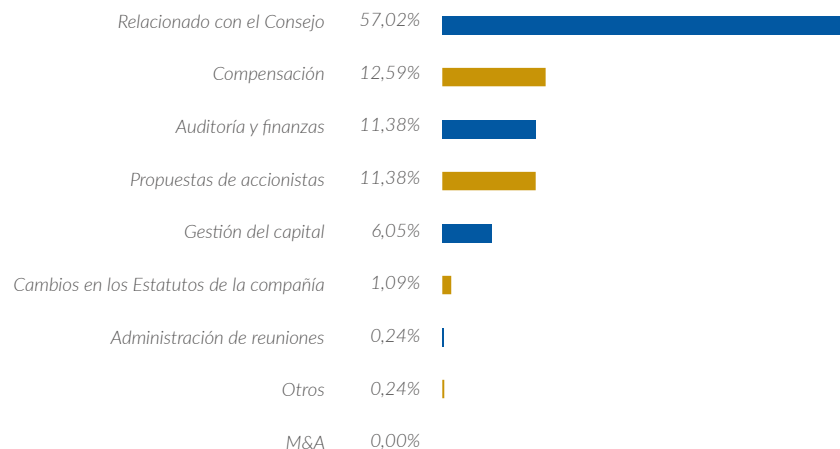
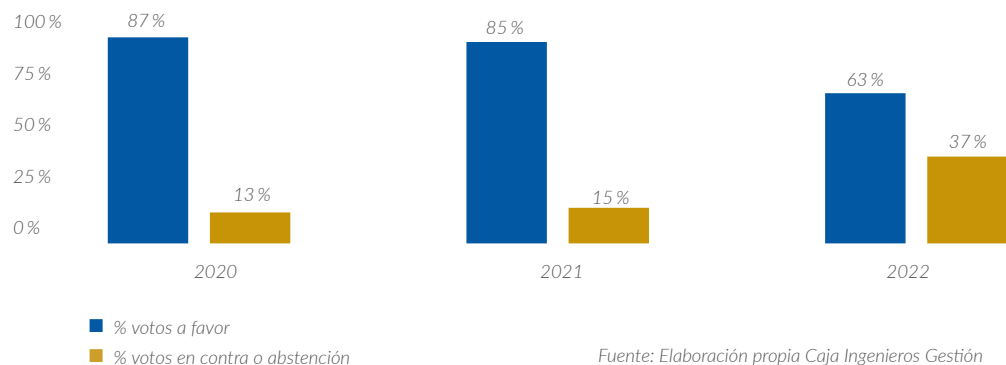
<i>Empresa</i>	<i>Fecha JGA</i>	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>	<i>Abstenciones</i>
AMERICAN CAMPUS CORP	5/24/22	4	8	0
MERCK & CO INC	5/24/22	15	4	0
ESSILORLUXOTTICA	5/25/22	11	5	0
AMAZON.COM INC.	5/25/22	19	9	1
BLACKROCK INC.	5/25/22	9	11	0
TRAVELERS COMPANIES INC.	5/25/22	10	10	0
TRIMBLE INC	5/25/22	3	2	8
MCDONALD'S CORP	5/26/22	15	6	0
MORGAN STANLEY	5/26/22	6	11	0
TELADOC HEALTH INC	5/26/22	5	8	0
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS PLC	5/27/22	19	10	0
LOWE'S COS.	5/27/22	5	6	8
ADYEN NV	6/1/22	9	1	0
ALPHABET INC	6/1/22	15	15	0
WALMART INC	6/1/22	7	13	0
WILLIAMS-SONOMA	6/1/22	8	1	0
EPAM SYSTEMS INC	6/2/22	2	4	0
PAYPAL HOLDINGS INC	6/2/22	10	5	0
DIGITAL REALTY TRUST INC	6/3/22	4	10	0
MERCADOLIBRE INC	6/8/22	2	1	3
TARGET CORP	6/8/22	5	10	0
BOOKING HOLDINGS INC	6/9/22	4	3	8
SALESFORCE INC	6/9/22	7	12	0
GARMIN LTD	6/10/22	10	12	0
ETSY INC	6/15/22	3	2	0
THOUGHTWORKS HOLDING INC	6/15/22	1	0	3
AUTODESK	6/16/22	11	2	0
METLIFE INC	6/21/22	5	10	0
MASTERCARD INCORPORATED	6/21/22	4	16	0
KROGER CO	6/23/22	13	4	1
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	6/8/22	4	0	0

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
MOWI ASA	6/13/22	15	6	0
SONOVA HOLDING AG	6/15/22	16	8	0
ROPER TECHNOLOGIES	6/15/22	8	3	0
CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	6/23/22	2	0	6
INFOSYS	6/25/22	4	2	0
AIRTEL AFRICA PLC	6/28/22	30	18	0
NAGARRO SE	6/29/22	2	2	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	7/6/22	2	0	0
AEDIFICA NV	7/28/22	4	0	0
VODAFONE	7/26/22	22	2	0
ICON PLC	7/26/22	6	4	0
GAMES WORKSHOP GROUP	9/21/22	11	2	0
WNS HOLDINGS LTD-ADR	9/22/22	5	4	0
GENERAL MILLS	9/27/22	14	3	0

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
PROLOGIS	9/28/22	2	0	0
DIAGEO PLC	10/6/22	20	2	0
YUM CHINA HOLDINGS INC	10/10/22	3	0	0
PROCTER & GAMBLE CO	10/11/22	11	2	0
AUTOMATIC DATA PROCESSING	11/9/22	5	9	0
CONSTELLATION BRANDS	11/9/22	2	0	0
INFOSYS	12/2/22	1	0	0
CORTICEIRA AMORIM SA	12/5/22	2	0	0
ASHOKA INDIA EQUITY INVESTMENT	12/8/22	9	5	0
CISCO SYSTEMS	12/8/22	11	4	0
FABRINET	12/8/22	1	2	2
ENDAVA	12/12/22	5	10	0
MICROSOFT	12/13/22	13	7	0
GRID DYNAMICS	12/22/22	1	1	2

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Distribución de los votos a favor y en contra o abstención



Este 2022, se observa que, respecto a los años anteriores, el porcentaje de votos en contra o abstención se ha incrementado en comparación con los votos a favor. El principal motivo es el incremento en el alcance de los votos ejecutados, lo que provoca que se ejecute el voto en compañías fuera de los mercados mainstream, y, por lo tanto, con políticas que están más lejos de los estándares exigidos por la política de voto.



Interpretación de cada categoría

- Relacionado con el Consejo. Se vota principalmente sobre la elección o renovación de miembros de la junta. Los motivos más habituales por los cuales se puede votar en contra son:
 - o Incorporación de un nuevo miembro no independiente cuando el porcentaje de independencia es del 50% o inferior.
 - o Renovación de miembros de la junta que no han asistido como mínimo al 75% de reuniones sin motivo justificado.
 - o Incorporación de un nuevo miembro de género masculino si en el Consejo no hay como mínimo un 40% de mujeres.
- Compensación. Se vota cualquier propuesta de compensación/remuneración que sea para implementar un nuevo plan retributivo en forma de acciones, modificarlo, decidir sobre remuneración ejecutiva, políticas remunerativas futuras a implementar, etc. Cabe destacar que, en ciertos casos, si los objetivos son fijos, a muy corto plazo o no están ligados a parámetros ASG, entonces decidimos votar en contra para, de esta forma, maximizar el beneficio del accionista.
- Auditoría y finanzas. Se vota la ratificación/nombramiento de la firma de auditoría, que, entre otros, depende de un determinado porcentaje sobre los gastos no relacionados con la auditoría (si excede de un 10%, el voto es negativo). También se valora la duración del servicio: si la entidad ha auditado los estados financieros durante más de diez años consecutivos y no se nombra a una nueva firma de auditoría, se vota en contra. También votamos el número de auditores, la aprobación de informes no financieros, la distribución de beneficios/dividendos, su reinversión o los bonos, entre otros.
- Propuestas de accionistas. Se votan todo tipo de propuestas realizadas por el accionista como, por ejemplo, pedir un informe sobre si hay diferencias de raza o género en los salarios, plan de acción sobre el cambio climático, las armas de fuego, uso de antibióticos en animales, derechos humanos, contratos militares, embarazo/aborto, etc. Es importante recalcar que uno de nuestros pilares es el voto a favor de propuestas que implementen políticas no discriminatorias.
- Gestión del capital. Se vota todo lo referente a emisión o dilución de acciones, como el uso de reservas, instrumentos de deuda convertible, compra de acciones por parte de los empleados, etc. Además, nuestra política nos indica votar en contra de ciertas medidas, tales como autorizar dos o más clases de acciones ordinarias o si hay diferencias en la capacidad de voto de las acciones, con el fin de no diluir el valor del accionista ni los derechos políticos actuales.
- Cambios en los Estatutos de la compañía. Se votan decisiones que pueden afectar a acuerdos tomados al iniciarse la actividad de la empresa. Nuestra política de voto sugiere el voto en contra de modificaciones que pretendan extender el plazo de tiempo que pueda estar en la junta un consejero o si se quiere variar en exceso el número de miembros de la junta. También se votan cláusulas anti OPA.
- Administración de reuniones. Se vota sobre temas rutinarios de reuniones y autorizaciones relativas a formalidades legales.
- M&A (mergers & acquisitions). Se vota cualquier tema relacionado con fusiones, adquisiciones, desinversiones y ventas de empresas o de líneas de negocio.
- Otros. Se vota todo el resto de asuntos que no forman parte del resto de temas, como, por ejemplo, la autorización o aprobación de donaciones de caridad, políticas o propuestas varias de la junta.

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.



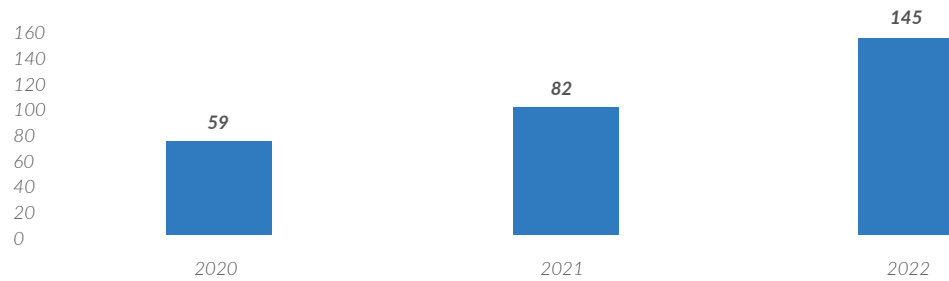
3

*Comunicación del voto
a las compañías*

Comunicación del voto a las compañías

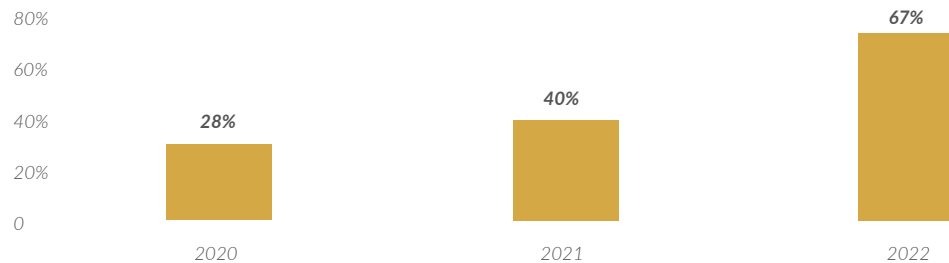
En 2020 se inició un proceso de comunicación a las compañías del sentido del voto con el fin de fortalecer los procesos de implicación de la sociedad gestora en las compañías en las que se invierte. De esta forma, más allá del simple resultado de la votación, la compañía cuenta con información cualitativa sobre el motivo del voto en contra o abstención y puede modificar en el futuro las políticas o procedimientos que dan lugar a una valoración negativa por parte del área de **Análisis y Reporting ASG y el Comité ISR.**

Número de Juntas Generales de Accionistas votadas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

% de compañías votadas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Durante el año 2022 votamos en un total de **145 Juntas de Accionistas**. Se informó con éxito de los motivos del voto a la totalidad de las compañías de las que teníamos contacto.

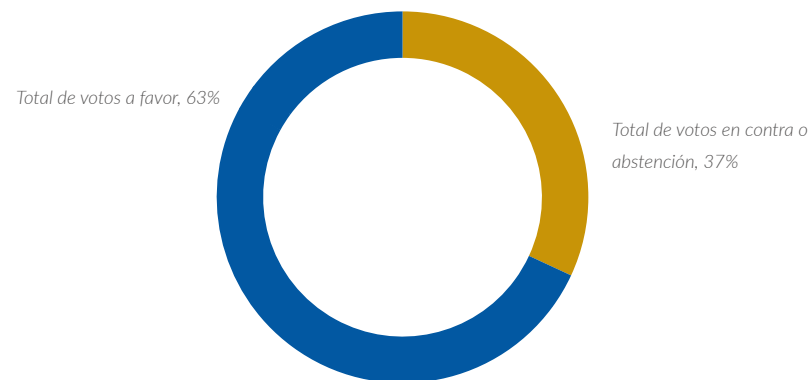
Este año se ha trabajado una mejora en el proceso de voto para poder abarcar todas las juntas generales a las que tenemos acceso y poder ejercer el voto en cada una de ellas. Por esta razón, hemos incrementado el porcentaje de voto de la totalidad de las compañías que tenemos en nuestros fondos y planes de pensiones de un 40% en 2021 a un 67% este 2022.

En cuanto a la distribución de los votos, podemos ver que el 63% de votos realizados han sido a favor y que el 37% han sido en contra o abstención. Esto significa que las empresas se están centrando cada vez más en tomar medidas que beneficien a todos los accionistas y respetan los pilares ASG, los cuales analizamos con detalle previamente antes de realizar nuestras inversiones. Este resultado viene de nuestra votación en las juntas y del estudio correspondiente que realiza cada una de las compañías en las que invertimos.

De todas las empresas a las que hemos comunicado nuestro voto, hemos recibido un 19% de respuestas, mientras que el año pasado nos respondieron una de cada tres empresas. El motivo de esta reducción es porque, en la actualidad, votamos en un mayor número de Juntas de Accionistas, sobre todo de empresas americanas que, de momento, no se implican de la misma forma que las empresas europeas.

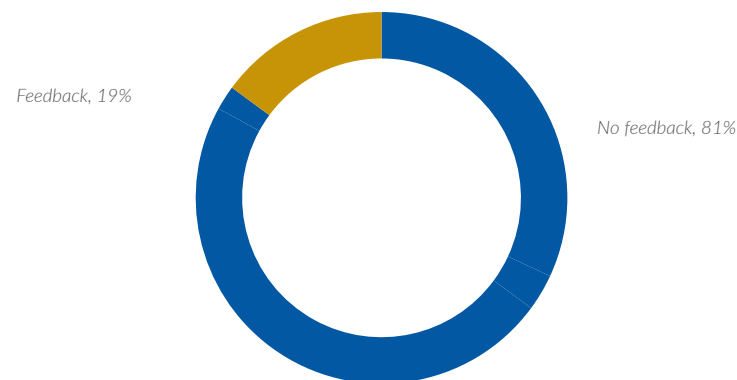
Las empresas se están centrando cada vez más en tomar medidas que beneficien a todos los accionistas y respetan los pilares ASG, los cuales analizamos con detalle previamente antes de realizar nuestras inversiones.

Distribución de los votos a favor y en contra o abstención en agregado en 2022



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Distribución de los votos en contra o abstención según el sector



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Argumento comunicado a la compañía.

A continuación, se indican dos de los votos en contra a destacar.

Caso práctico - Compañía A

Se vota en contra de la propuesta de compensación ejecutiva. El motivo es que, aun siendo aceptable la estructura del programa de incentivos, no es proporcional la relación entre el pago de estos y los objetivos a cumplir para obtenerlos. En este caso, la remuneración del CEO es más elevada que la de sus homólogos del sector.

A grandes rasgos y después de analizarlo en detalle, esto representaría un incremento notable de los incentivos a corto plazo y también el aumento del límite máximo de retribución que puede llegar a obtener para el año 2022. Por todo esto, votamos en contra de la propuesta.

A

Caso práctico - Compañía B

Se vota en contra de ratificar la reelección del auditor de cuentas Ernst & Young (E&Y) para la compañía.

Aunque las comisiones y los honorarios para los servicios de auditoría son razonables, el motivo principal por el cual votamos en contra es que el acuerdo con E&Y tiene una antigüedad de 23 años.

En estos casos, consideramos fundamental que la firma de auditoría externa sea independiente y objetiva. Consideramos que la independencia puede verse afectada si no hay una rotación razonable de la firma al menos cada diez años, y los honorarios por los servicios prestados por concepto distinto al de auditoría superen el 10 % del total de los honorarios percibidos. Como se da el supuesto de la antigüedad, votamos en contra de la reelección del auditor.

Finalmente, cabe señalar que es muy recomendable hacer un seguimiento de este tipo de propuestas, ya que ayudan a determinar si la compañía actúa en dirección a proteger o mejorar el valor para el accionista.

B

4

Iniciativas de engagement



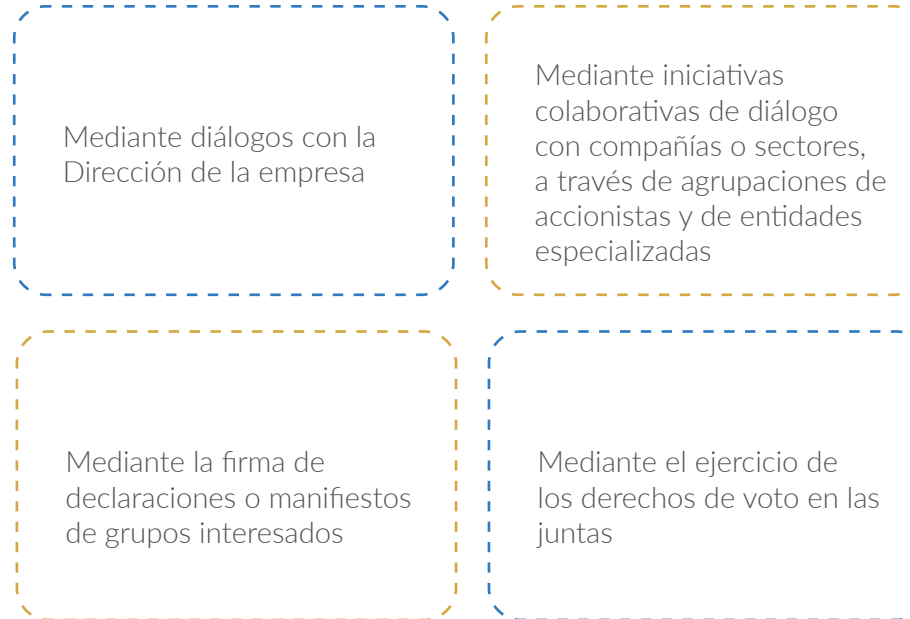
Iniciativas de *engagement*

Las iniciativas de engagement o implicación forman parte de cuatro de los seis principios del PRI: permiten que seamos propietarios activos e incorporemos aspectos ASG en nuestras políticas de inversión, procuran que divulguemos adecuadamente por parte de las compañías en las que se invierte, promueven la implementación de principios de responsabilidad y permiten trabajar de forma colaborativa para mejorar la aplicación de prácticas de responsabilidad.

Caja Ingenieros Gestión se comunica regularmente con las compañías presentes en la cartera de nuestros fondos como parte del proceso activo de inversión, con el fin de seguir su evolución y también de fomentar la mejor gestión de los riesgos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza.

Mediante un diálogo recurrente con los equipos directivos de las empresas, el objetivo es mejorar el valor a largo plazo de nuestras inversiones. Las actividades de implicación son responsabilidad del equipo de Análisis y Reporting ASG, conjuntamente con los equipos de inversión y los miembros del Comité ISR. La información recopilada se integra en la valoración de cada compañía.

En función de la finalidad de la iniciativa de implicación y del tipo de inversión, la relación con las compañías se lleva a cabo a través de las siguientes vías.



Mediante un diálogo recurrente con los equipos directivos de las empresas, el objetivo es mejorar el valor a largo plazo de nuestras inversiones.

Se indican, a continuación, algunas de las iniciativas más relevantes desarrolladas durante el ejercicio 2022, junto con una explicación más detallada de cada una de ellas.

Comunicación del voto a las compañías

Caja Ingenieros Gestión se ha puesto en contacto con todas las compañías en las que se ha ejecutado el voto para explicar los motivos del voto en contra o abstención.

Ha recibido respuesta del 19 % de las compañías (como se ha podido observar el detalle en el apartado anterior de Comunicación del voto a las compañías).

ADVANCE - DDHH PRI

Caja Ingenieros Gestión ha formado parte de una iniciativa social liderada por PRI (Principios de Inversión Responsable) con la que ha dado soporte a otras gestoras líderes para que creen un diálogo directo con compañías tratando la implementación de los derechos humanos y otros criterios sociales en toda su cadena de valor.

Participan

220

entidades con un volumen bajo gestión superior a 28 mil millones de euros.

Carta dirigida a los Gobiernos sobre la crisis climática

Caja Ingenieros Gestión firma una Declaración a los Gobiernos para que aumenten la ambición climática. También para potenciar a los Gobiernos a que implementen políticas climáticas nacionales sólidas a corto plazo y para implementar la divulgación obligatoria de riesgos climáticos.

Han participado más de

733

inversores con un volumen bajo gestión superior a 52 billones de euros.

CDP NON-DISCLOSURE 2022

Caja Ingenieros Gestión contribuye a la campaña que realiza cada año la CDP para impulsar la divulgación hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y seguridad del agua.

Se ha conseguido que el

27%

compañías de la campaña publiquen un informe de sostenibilidad o reporting CDP.

CDP - SBT CAMPAIGN 2022

Caja Ingenieros Gestión contribuye a la campaña que la CDP realiza cada año para impulsar que las compañías se comprometan o establezcan un objetivo de reducción de emisiones basado en la ciencia (SBTi), alineado con los escenarios de 1,5 °C.

Han participado más de

318

inversores con un volumen bajo gestión superior a 34 billones de euros.

Carbon Disclosure Project – NON-DISCLOSURE 2022

Caja Ingenieros Gestión se adhirió en 2016 a la Carbon Disclosure Project (CDP), cuya finalidad es impulsar una mayor transparencia corporativa en torno al cambio climático, la deforestación y la seguridad del agua, solicitando a las empresas que respondan a cuestionarios sobre estos tres ámbitos. La divulgación de esta información es crucial para impulsar la acción hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y seguridad del agua.

Fundada en el año 2000, la CDP es una organización global sin ánimo de lucro que administra el sistema mundial de divulgación ambiental para empresas, ciudades, estados y regiones. Hasta la fecha, ha crecido hasta albergar el depósito de datos medioambientales alineado con TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) más grande del mundo, y su objetivo es cubrir el 90% de las empresas de mayor impacto del mundo para 2025.

En su campaña de no divulgación, la CDP destaca: “Nuestra campaña anual de no divulgación ofrece a los inversores la oportunidad de involucrar activamente a las empresas que han recibido la solicitud de divulgación de la CDP en nombre de los inversores, pero que no han proporcionado una respuesta. El objetivo de la campaña es impulsar una mayor transparencia corporativa en torno al cambio climático, la deforestación y la seguridad del agua, alentando a las empresas a responder a la solicitud de divulgación de la CDP”.

La campaña de la Carbon Disclosure Project de 2022 tiene como objetivo hacer engagement con unas 1.500 compañías durante este verano, lo que supone un incremento de un 11% con respecto al volumen del año pasado. El número de empresas que se centrarán en la divulgación de la deforestación y el consumo de agua ha aumentado significativamente en un 37% y un 51%, respectivamente. A estas compañías se les pide compartir esta información a través del sistema en línea de la CDP en caso de no haberlo hecho nunca o de haber dejado de hacerlo.

Los resultados de la NDC 2022 destacan el impacto del compromiso directo en las acciones ambientales de las empresas, en este caso, la divulgación a través de la CDP. Después de la iteración de la campaña de este año, las empresas tenían en general 2,3 veces más probabilidades de revelar si estaban involucradas con instituciones financieras. Hemos visto que una vez que las empresas divulgan por primera vez, la gran mayoría continúa haciéndolo, por lo que este compromiso inicial es vital. A partir de esta etapa, las empresas pueden comenzar a monitorizar sus impactos y avances, establecer objetivos con base científica y desarrollar planes de transición.

+18%

del incremento sobre el total respondido es gracias a intentarlo ya en la campaña NDC 2021

388

han respondido a los tres factores (deforestación, seguridad del agua y cambio climático)

60%

de incremento en el compromiso de seguridad del agua en NDC

26

compañías de China han informado a la CDP por primera vez

267

Estados Unidos fue el país más fuerte en la campaña de este año

41%

es la tasa de presentación más alta en el sector de servicios de transporte

Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis 2022

INICIATIVA POR DIFUSIÓN DE UNA CARTA DIRIGIDA A LOS GOBIERNOS

La Declaración anual de inversores globales a los Gobiernos sobre la crisis climática, coordinada por la Agenda de inversores, una agenda de liderazgo común compuesta por AIGCC, CDP, Ceres, IGCC, IIGCC, PRI y UNEP FI, reúne a un cuerpo regionalmente diverso de inversores globales para instar a los Gobiernos a implementar acciones políticas prioritarias específicas que les permitan invertir los billones necesarios para responder a la crisis climática.

Lanzada por primera vez en 2014, en la 20.ª Conferencia de las Partes de la CMNUCC (COP20), la Declaración se ha convertido en una herramienta importante para movilizar las voces de los inversores sobre la acción de la política climática.

En el marco de su compromiso con el medioambiente, Caja de Ingenieros y Caja Ingenieros Gestión se han adherido, por tercer año consecutivo, al “2022 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis”, una Declaración a través de la cual los firmantes instan a los Gobiernos a implementar políticas que ayuden a combatir la crisis climática a fin de lograr un futuro con cero emisiones.

La iniciativa, que actualmente reúne a 733 empresas y entidades cuyos activos superan los 52 billones de dólares, está liderada por The Investor

Agenda. Entre sus fundadores se encuentran la ONU y PRI (Principios de Inversión Responsable), y se ha convertido en una herramienta crucial para movilizar las voces de los inversores sobre la acción de la política climática.

La Declaración reclama, entre otras acciones, que los informes financieros que emiten las empresas relacionados con el clima y el medioambiente sean obligatorios y más completos, así como el aumento de provisión de financiación climática del sector público y privado para su mitigación. Para ello es necesario que los Gobiernos de los diferentes países implementen políticas climáticas consistentes a corto y medio plazo con el objetivo de convertirse en destinos de inversión cada vez más atractivos. Además, anima a los inversores a promover acciones ambiciosas en cuanto a política climática.

Para la gestora, la sostenibilidad es uno de los ejes vertebradores y está presente en todos los ámbitos de actuación. En Caja de Ingenieros se trabaja activamente para ser parte de la transición hacia una economía baja en carbono y, como especialistas en inversiones sostenibles, se apoyan iniciativas como esta, que promueve políticas de inversión responsable, con el objetivo de cuidar el medioambiente, hacer frente a la crisis climática y garantizar la continuidad del planeta.



Los firmantes de la Declaración instaron a los Gobiernos a emprender acciones antes de la COP27, que se celebró en el mes de noviembre:

- Aplicar políticas nacionales para garantizar que los objetivos establecidos por los gobiernos para 2030 estén alineados con el objetivo de mantener el calentamiento global por debajo de los 1,5 °C. Esto requerirá que los Gobiernos aceleren el desarrollo, el despliegue y la difusión de tecnologías que permitan la transición hacia una economía de emisiones cero.
- Contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y reducir

las emisiones en un 30% con respecto a los niveles de 2020 antes de 2030.

- Aumentar la provisión de financiación climática del sector público y privado para la mitigación y la adaptación, con un enfoque particular en las necesidades de los países en desarrollo.
- Reforzar la divulgación de información sobre el clima en todo el sistema financiero mediante:
 - La implementación de requisitos obligatorios de divulgación de riesgos climáticos alineados con las recomendaciones del Grupo de Trabajo

sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD), con el respaldo de una sólida taxonomía mundial.

- La divulgación pública de planes de transición climática alineados con el objetivo de mantener el calentamiento global por debajo de los 1,5 °C.
- La coordinación de la regulación financiera mundial en los ámbitos de la divulgación obligatoria del riesgo climático y la supervisión del riesgo prudencial, como motores críticos del progreso necesario para abordar los riesgos sistémicos.



Carbon Disclosure Project SBT Champaign 2022

El último informe del IPCC deja claro que las emisiones deben estar en una trayectoria decreciente ya entre 2020 y 2025. Las empresas de todo el mundo deben establecer urgentemente objetivos sólidos y creíbles a través de la SBTi (Science Based Targets initiative) como un primer paso crucial para reducir las emisiones al ritmo y a la escala necesarios para mantener el calentamiento por debajo de los 1,5 °C y garantizar un futuro seguro para las personas y para el planeta.

Para muchos, la cumbre de Glasgow era la de las empresas, el momento para demostrar con hechos su decisión firme de formar parte de la solución, no del problema. Y en ese objetivo, cualquier empujón es bienvenido. Es ahí donde han entrado diversas entidades e instituciones dispuestas a exigir resultados y compromisos a las compañías.

Una de las acciones más interesantes es la campaña de objetivos basados en la ciencia (SBTi, por sus siglas en inglés), coordinada por la organización sin ánimo de lucro CDP, que cuenta con la mayor base de datos mundial de información corporativa sobre cambio climático. En 2021, 220 instituciones financieras mundiales, con 29.300 millones de dólares en activos, pidieron a las empresas con mayor impacto climático en el mundo que establecieran urgentemente objetivos de reducción de emisiones acordes con los escenarios de calentamiento de 1,5 °C.

Este 2022, Caja Ingenieros Gestión también se ha inscrito en la iniciativa. Se han inscrito más de 318 entidades financieras que representan 34 billones de euros de volumen bajo gestión.

La **campaña de objetivos** basados en la ciencia (SBT) de la CDP ofrece, a los signatarios de CDP Capital Markets y a los miembros de la cadena de suministro, la oportunidad de desempeñar un papel clave en la aceleración de la adopción de objetivos climáticos basados en la ciencia en el sector corporativo mediante la participación colaborativa de las empresas en este asunto.

Al impulsar la adopción de objetivos basados en la ciencia, las instituciones financieras y las empresas pueden descarbonizar sus carteras y cadenas de suministro para mitigar sus riesgos relacionados con el clima.

¿Por qué ahora?

El último informe del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático deja claro que, sin reducciones inmediatas y profundas de las emisiones en todos los sectores, será imposible limitar el calentamiento global a los 1,5 °C.

Los objetivos basados en la ciencia proporcionan una hoja de ruta para reducir las emisiones al ritmo y a la escala que la ciencia nos dice que son necesarios para evitar los efectos más catastróficos del cambio climático.

Las empresas de todo el mundo deben establecer urgentemente objetivos sólidos y creíbles a través de la SBTi como un primer paso crucial para mantener el calentamiento por debajo de los 1,5 °C y garantizar un futuro seguro para las personas y el planeta.

Compromiso de la empresa. La CDP se pone en contacto con un grupo cuidadosamente seleccionado de empresas con la carta firmada por los miembros de CDP Capital Markets and Supply Chain que respaldan la campaña. Además, la CDP proporcionará recursos y orientación de la SBTi a los partidarios de la campaña para ayudarlos a involucrar directamente a las empresas durante el año.

Acción corporativa. Las empresas objetivo responden a la campaña comprometiéndose y estableciendo un objetivo de reducción de emisiones basado en la ciencia y alineado con escenarios de 1,5 °C a través de la iniciativa Science Based Targets (SBTi).

Advance: iniciativa de engagement sobre criterios sociales

Advance es una iniciativa de engagement en la que los inversores institucionales trabajan juntos para tomar medidas en materia de derechos humanos y cuestiones sociales. Los inversores utilizan su influencia colectiva con las empresas y otros responsables de la toma de decisiones para impulsar resultados positivos para los trabajadores, las comunidades y la sociedad. La iniciativa fue creada en mayo de 2022, y desde entonces ha sido coordinada por el PRI.

Caja Ingenieros Gestión ha firmado una iniciativa social liderada por PRI (Principios de Inversión Responsable) con la que da soporte a empresas líderes para crear un diálogo directo con diferentes compañías del sector minero y energías renovables sobre cómo implementar los derechos humanos y otros criterios sociales en toda su cadena de valor.

El **objetivo de la iniciativa** es promover los derechos humanos y obtener resultados positivos para las personas a través de la gestión de los inversores.

Esta iniciativa busca principalmente el cambio a través de la influencia de los inversores en las empresas de cartera.

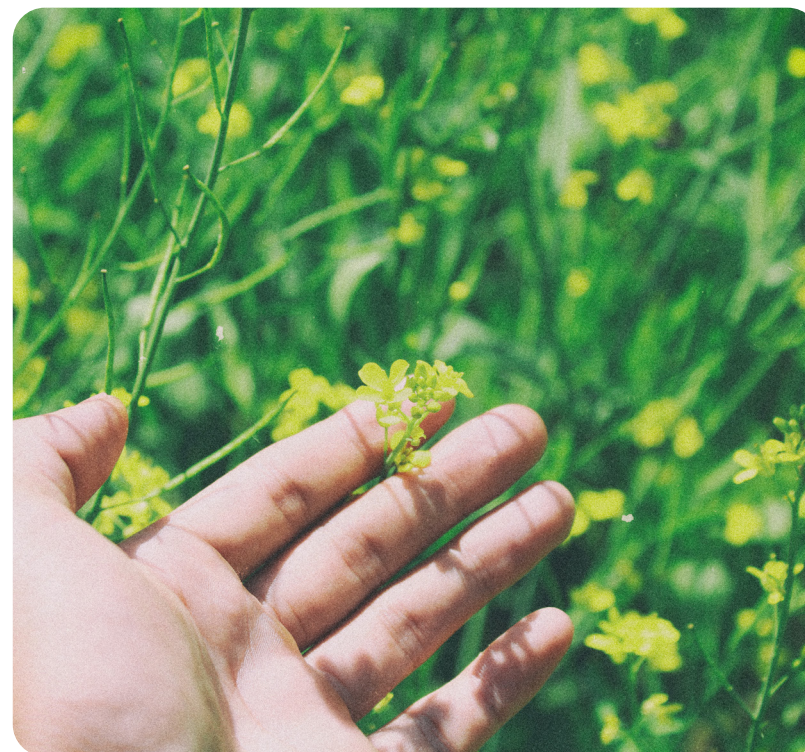
Se establecen las siguientes **expectativas** para las empresas:

- **Implementar completamente los Principios Rectores de las Naciones Unidas** sobre las Empresas y los Derechos Humanos (UNGP), la barrera de protección de la conducta empresarial en materia de derechos humanos.
- **Alinear su compromiso político** con su responsabilidad de respetar los derechos humanos.
- **Profundizar el progreso** en los problemas de derechos humanos más graves en sus operaciones y en sus cadenas de valor.

La iniciativa agrupa a más de 220 entidades con 27 mil millones de euros en activos bajo gestión. De esos 220 inversores, 120 se han comprometido a desempeñar un papel activo en el diálogo e implicación con 40 compañías (todas ellas mineras y de renovables) sobre las que se centrará la iniciativa en una primera fase. Y en esa lista de 40 empresas están incluidas tres españolas: **Iberdrola, Acciona Energía y Siemens Gamesa**.

En el listado figuran otros nombres tan conocidos, dentro del sector de las *utilities*, como los de la italiana Enel, la danesa Orsted, el gigante estadounidense NextEra o la alemana RWE. En lo que respecta a las mineras, la alianza pondrá la lupa sobre la canadiense Barrick, la suiza Glencore y las estadounidenses Alcoa y Newmont, entre otras.

La iniciativa agrupa a más de 220 entidades con 27 mil millones de euros en activos bajo gestión y su objetivo es promover los derechos humanos y obtener resultados positivos para las personas a través de la gestión de los inversores.



Además de las iniciativas de engagement colectivo, Caja Ingenieros Gestión es miembro o colabora en las siguientes asociaciones que promueven este tipo de actividades:



PRI. Asociación creada por las Naciones Unidas que promueve los Principios de Inversión Responsable. Sus asociados, entre los que se encuentra Caja Ingenieros Gestión, deben dar difusión y poner en práctica dichos principios en sus actividades de inversión. Además, la asociación es un punto de encuentro de entidades inversoras que pueden sumar sus fuerzas en iniciativas de engagement colectivo.



MONTREAL PLEDGE. Pacto surgido a iniciativa de PRI y que tiene como objetivo que las empresas gestoras de activos informen sobre la huella de carbono de sus carteras. En particular, Caja Ingenieros Gestión ha adquirido el compromiso de publicar anualmente la huella de carbono de las inversiones que gestiona mediante fondos de inversión. Este documento, al margen de su carácter informativo, busca promover la reducción de la huella de carbono en las inversiones, es decir, promover la inversión en aquellas compañías que tienen un menor impacto en el cambio climático a través de las emisiones.



SPAIN SIF. Se trata del Foro Español por la Inversión Responsable, al que Caja de Ingenieros pertenece directamente como asociado. Caja Ingenieros Gestión, como filial del Grupo, también participa en aquellas acciones de difusión de la inversión responsables promovidas por la asociación.



CDP. Asociación creada con la voluntad de reducir a largo plazo las emisiones de carbón a la atmósfera, por lo que entre sus principales labores está la de recopilar datos de emisiones mediante cuestionarios a compañías. Además, han iniciado proyectos para reducir efectos del cambio climático y consumos de energía, así como recursos básicos como el agua.



CLIMATE ACTION 100+. Iniciativa de los inversores para garantizar que los mayores emisores corporativos de gases de efecto invernadero tomen las medidas necesarias en relación con el cambio climático. Las empresas incluyen 100 “emisores de importancia sistémica”, que representan dos tercios de las emisiones industriales globales anuales, junto con otras 60 compañías que se consideran importantes para impulsar la transición a energía limpia.



TOBACCO FREE FINANCE. Se trata de una iniciativa privada que trata de eliminar la financiación de las empresas tabacaleras a través de préstamos, seguros e inversiones. De esta manera, se aúnan esfuerzos de forma global para que el sector financiero pueda desempeñar un papel positivo a la hora de abordar prioridades de salud mundial, como el tabaco, que causa ocho millones de muertes en todo el mundo cada año.

A partir de estas entidades colaboradoras u otras a las que se pueda tener acceso, el Comité ISR analizará las propuestas de *engagement* colectivo y seleccionará participar en aquellas que, por tamaño, intereses o temática, se consideren adecuadas para defender los intereses de los partícipes y provocar cambios positivos en la industria de la gestión de activos.

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.cajaingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes, en ningún caso, constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a los que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U., en su condición de emisor del informe, así como CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS - CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

© Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. All rights reserved.