

# Informe de implicación 2023

Voto y engagement

Caja Ingenieros Gestión, SGIC



# ÍNDICE



<b>ACTIVISMO ACCIONARIAL EN LA INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE</b>	<b>3</b>
<b>ENFOQUE ASG EN 2023 SEGÚN NUESTRA POLÍTICA DE VOTO</b>	<b>5</b>
Distribución geográfica	6
Distribución sectorial	7
Distribución por categoría	10
<b>COMUNICACIÓN DEL VOTO A LAS COMPAÑÍAS</b>	<b>17</b>
Número de Juntas Generales de Accionistas votadas.	18
Argumento comunicado a la compañía	20
<b>INICIATIVAS DE ENGAGEMENT</b>	<b>21</b>
Carbon Disclosure Project - NON-DISCLOSURE 2023	24
Carbon Disclosure Project SBT Champaign 2023	25
Caja Ingenieros Gestión es miembro o colabora en las siguientes asociaciones	26

# 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 buscamos evitar en lo posible las externalidades negativas y mejorar nuestro entorno.

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.

En el presente documento se muestran estadísticas que abarcan las acciones de implicación realizadas en nombre 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.



### 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 2023  
según nuestra  
política de voto**



La implicación accionarial es clave en la inversión sostenible, ya que conlleva que los gestores no solo elijan inversiones ASG, sino que también busquen influir en prácticas empresariales para lograr beneficios a medio plazo y mejoras sociales. Caja Ingenieros Gestión se involucra activamente mediante el voto en Juntas de Accionistas y el diálogo con empresas, siguiendo su política de voto ASG y las directrices de su Comité Técnico ISR para la temporada de juntas de 2023.

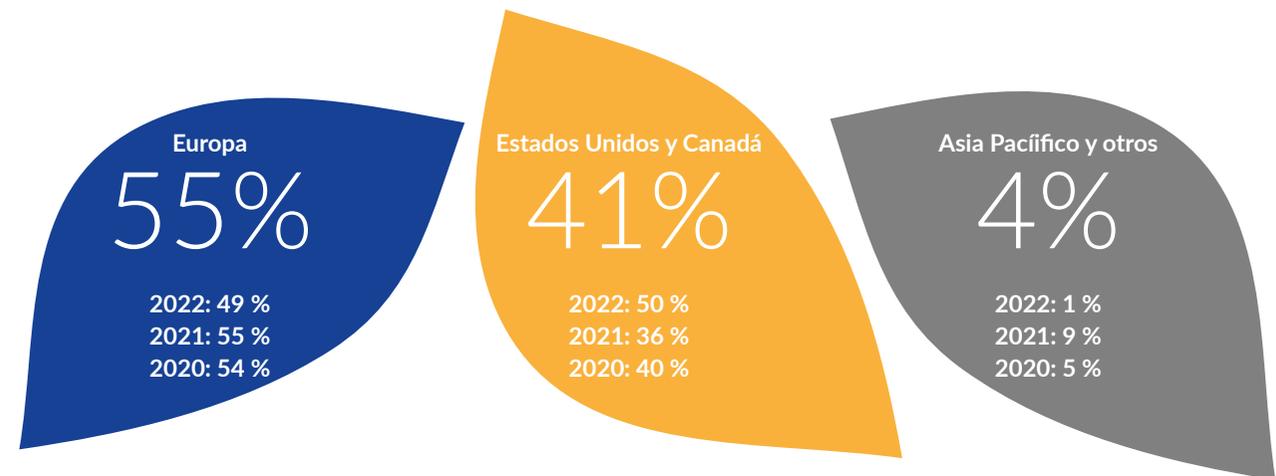
## Magnitudes generales de la actividad de voto

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

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

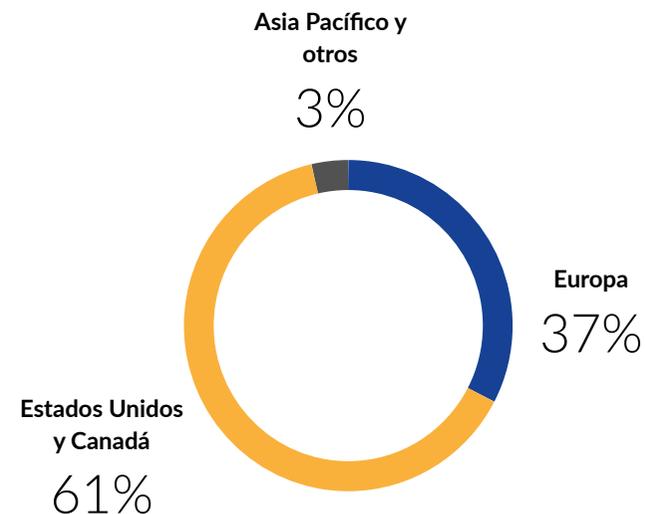
Cabe destacar que, aunque la mayoría de votos realizados corresponden al mercado europeo y norteamericano, los votos que hemos emitido en contra y abstención se concentran en esta última área geográfica, debido a que las prácticas de sostenibilidad y gobernanza en Europa siguen siendo líderes a escala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

### Distribución de los votos totales según el mercado



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.

### Distribución de los votos en contra o abstención según el mercado



## 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 más del 50 % está formado por empresas del sector financiero y consumo no cíclico, destacando también los sectores tecnológicos, industriales o de consumo cíclico en la misma proporción.

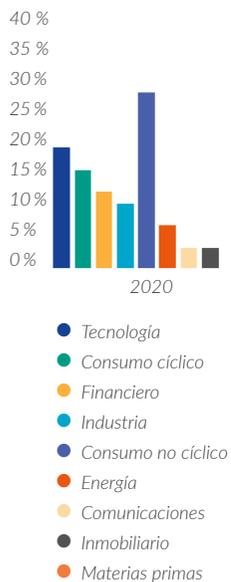
% votos totales en contra o abstención	Total votos	Total votos a favor	Total votos en contra o abstención	% votos a favor	% votos en contra o abstención
Sector cíclico	1.867	1.242	625	67 %	33 %
Sector no cíclico	1.147	734	413	64 %	36 %
<b>Total</b>	<b>3.014</b>	<b>1.976</b>	<b>1.038</b>		

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.

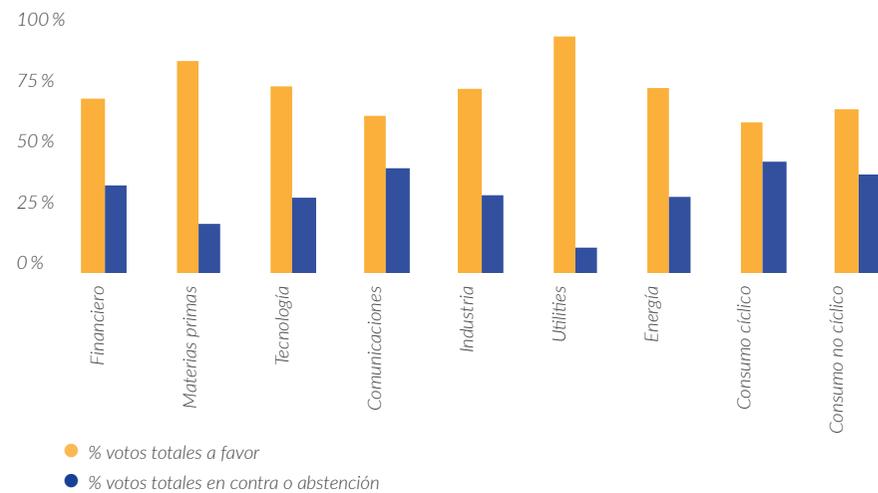
Aunque más de la mitad de los votos son de empresas cuya actividad es cíclica, es decir, su actividad se ve afectada por los ciclos de la economía, el porcentaje de votos en contra o abstención tanto de los votos del sector cíclico como no cíclico es muy parecido, por lo que podemos concluir que nuestra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

El sector cíclico engloba principalmente a empresas tecnológicas, industriales, de comunicaciones, financieras, energéticas y relacionadas con materias primas. Por otro lado, el sector no cíclico está conformado principalmente por empresas dedicadas a servicios públicos o utilities.

### Distribución Votos totales según el sector



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



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

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>Suma de Auditoría y finanzas</i>	<i>Suma de Relacionado con el Consejo de Administración</i>	<i>Suma de Gestión del capital</i>	<i>Suma de Otros</i>	<i>Suma de Cambios en los Estatutos de la compañía</i>	<i>Suma de Propuestas de accionistas</i>	<i>Suma de Compensación</i>	<i>Suma de Administración de reuniones</i>
Comunicaciones	7	46	5	-	-	20	15	-
Consumo cíclico	8	50	16	1	-	8	29	-
Consumo no cíclico	36	240	21	1	4	46	46	3
Energía	4	7	1	-	-	-	-	-
Financiero	25	135	10	-	-	30	21	-
Industria	9	53	4	-	-	-	11	1
Materias primas	1	13	2	-	-	-	5	-
Tecnología	7	31	4	-	-	6	8	-
Utilities	2	-	3	1	-	-	-	-

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	3	1	-	-	3	-	-	-
Bélgica	2	-	-	-	1	-	-	-
Canadá	17	-	-	3	2	-	3	-
Dinamarca	6	2	2	3	2	1	1	-
España	2	-	-	1	2	-	-	-
Estados Unidos	369	-	1	64	40	-	103	-
Finlandia	-	2	-	2	1	-	-	-
Francia	13	23	-	4	49	1	-	-
India	2	-	-	-	-	-	-	-
Indonesia	1	-	-	1	1	-	-	-
Irlanda	29	5	-	4	1	-	-	-
Islas Bermudas	-	-	-	1	1	-	-	-
Italia	2	-	-	-	2	-	-	-
Japón	18	-	-	-	-	-	-	-
Kazajistán	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	1	-	-	-	-	-	-	-
México	3	-	-	-	-	-	-	-
Noruega	5	-	-	-	1	-	-	-
Países Bajos	6	6	1	-	2	-	-	-
Portugal	-	1	-	-	2	1	-	-
Reino Unido	26	24	-	5	14	-	-	-
Suecia	21	2	-	6	6	-	2	-
Suiza	49	-	-	5	5	-	1	4
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.

## DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍA

### 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 los siguientes:
  - Incorporación de un nuevo miembro no independiente cuando el porcentaje de independencia es del 50 % o inferior.
  - Renovación de miembros de la junta que no han asistido como mínimo al 75 % de reuniones sin motivo justificado.
  - Incorporación de un nuevo miembro de género masculino si en el Consejo no hay como mínimo un 40 % de mujeres.
- **Compensación.** Se vota en cualquier propuesta de compensación/remuneración con la finalidad de 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 de las categorías anteriores, como, por ejemplo, la autorización o aprobación de donaciones de caridad, políticas o propuestas varias de la junta.



**Categoría 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.

Distribución de los votos por categoría	2020	2021	2022	2023
Auditoría y finanzas	8%	13%	12%	13%
Relacionado con el Consejo	28%	64%	57%	52%
Gestión del capital	9%	7%	7%	7%
Cambios en los Estatutos de la compañía	2%	4%	2%	3%
Compensación	47%	8%	12%	15%
Administración de reuniones	0%	1%	1%	2%
Propuestas de accionistas	2%	2%	7%	6%
Otros	4%	2%	1%	0%
M&A	0%	0%	0,23%	0,76%

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

Como se puede ver en la tabla superior, la principal temática más votada entre 2020 y 2023 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 encontrara alineada con el desempeño de la sociedad y los objetivos a medio y largo plazo.

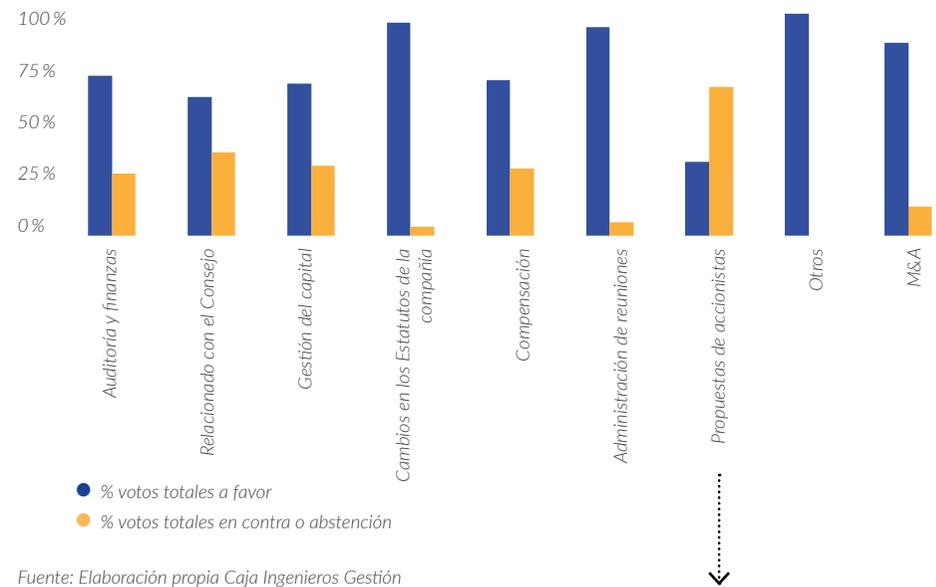
En los años 2021 y 2022, el mayor número de votos corresponde a la categoría “Relacionado con el Consejo” con un 64 % y un 57 %, respectivamente.

En el año 2023, ha habido mínimas variaciones respecto a 2022. El mayor número de votos sigue correspondiendo a la categoría “Relacionado con el Consejo” con un 52 %.

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 70 % a favor y de un 30 % en contra.

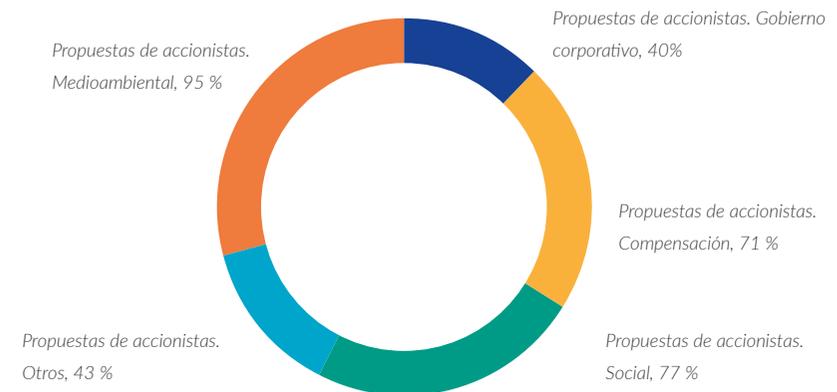
Destaca la distribución de los votos en contra relacionados con la categoría “Propuestas de accionistas”. El porcentaje de voto en contra en la mayoría de sus distintas variantes es elevado porque engloba propuestas que interesan mucho al accionista, pero que a veces no se votan a favor porque no aportan a la compañía o porque no ofrecen un beneficio significativo.

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



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

**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.

<i>Empresa</i>	<i>Fecha JGA</i>	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>	<i>Abstenciones</i>
TRIGANO	04/01/2023	13	7	0
VISA INC	24/01/2023	4	24	0
HORMEL FOODS	31/01/2023	4	11	0
ACCENTURE PLC	01/02/2023	9	6	0
VICTREX PLC	10/02/2023	20	2	0
ORSTED	07/03/2023	15	1	0
NOVARTIS AG	07/03/2023	20	11	0
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	08/03/2023	10	9	0
APPLIED MATERIALS INC	09/03/2023	7	8	0
APPLE INC	10/03/2023	7	10	0
AGILENT TECHNOLOGIES INC	15/03/2023	2	6	0
BBVA	17/03/2023	14	0	0
SVENSKA HANDELSBANKEN	22/03/2023	17	8	0
NOVO NORDISK	23/03/2023	13	6	0
SGS AG	28/03/2023	19	10	0
NESTE CORPORATION	28/03/2023	9	3	0
SIKA AG	28/03/2023	20	8	0
ESSITY AKTIEBOLAG	29/03/2023	35	4	0
ROCKWOOL AS	29/03/2023	10	3	0
CHUGAI PHARMACEUTICAL	30/03/2023	4	4	0
SVENSKA CELLULOSA	30/03/2023	39	5	0
CHR. HANSEN HOLDING	30/03/2023	5	0	0
KESKO OYJ	30/03/2023	9	2	0
NOVOZYMES AS	30/03/2023	1	5	0
LINEA DIRECTA	30/03/2023	12	0	0
TELEFONICA	30/03/2023	11	0	0

<i>Empresa</i>	<i>Fecha JGA</i>	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>	<i>Abstenciones</i>
CAIXABANK	31/03/2023	12	3	0
INFOSYS LTD	31/03/2023	0	1	0
WALT DISNEY	03/04/2023	12	5	0
EDP RENOVAVEIS	04/04/2023	13	0	0
DEUTSCHE TELEKOM	05/04/2023	7	2	0
KASPI	10/04/2023	11	0	0
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	12/04/2023	11	1	1
KONINKLIJKE KPN	12/04/2023	9	5	0
VESTAS WIND	12/04/2023	12	2	0
BANK OF NY MELLON	12/04/2023	8	8	0
ORKLA	13/04/2023	12	6	0
BANK OF MONTREAL	18/04/2023	13	3	2
IQVIA HOLDINGS	18/04/2023	4	3	1
MOODY'S CORP	18/04/2023	4	10	0
U.S. BANCORP	18/04/2023	8	8	0
GLOBANT	19/04/2023	10	1	0
HCA HEALTHCARE	19/04/2023	7	8	0
GEBERIT	19/04/2023	18	8	0
AENA	20/04/2023	19	0	0
HEINEKEN	20/04/2023	11	2	0
JERONIMO MARTINS	20/04/2023	3	2	0
NESTLE	20/04/2023	16	14	1
GECINA	20/04/2023	14	4	0
HERMES INTERNATIONAL	20/04/2023	17	12	0
LVMH MOET HENESSY	20/04/2023	13	17	0
SEGRO	20/04/2023	17	4	0

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
RELX	20/04/2023	20	5	0
KIMBERLY CLARK	20/04/2023	13	2	0
L'OREAL	21/04/2023	16	5	0
GRUPO AEROPORTUARIO CENTRO NORTE	21/04/2023	15	3	0
HP INC	24/04/2023	14	3	0
BANK OF AMERICA	25/04/2023	0	0	0
COCA-COLA	25/04/2023	14	7	0
TRUIST FINANCIAL CORP	25/04/2023	11	14	0
BEAZLEY	25/04/2023	20	5	0
CITIGROUP	25/04/2023	18	3	0
ASML HOLDING	26/04/2023	14	1	0
ASSA ABLOY	26/04/2023	12	4	0
IMCD	26/04/2023	10	1	0
GOLDMAN SACHS	26/04/2023	14	9	0
PNC FINANCIAL SERVICES	26/04/2023	5	11	0
W.W. GRAINGER	26/04/2023	1	13	0
DANONE	27/04/2023	22	4	0
KERING	27/04/2023	11	6	3
KERRY GROUP	27/04/2023	12	10	0
JOHNSON & JOHNSON	27/04/2023	13	4	2
PFIZER	27/04/2023	6	14	0
UMICORE	27/04/2023	5	3	0
ASTRAZENECA	27/04/2023	20	4	0
FINECOBANK	27/04/2023	17	0	0
BRAVIDA HOLDING	28/04/2023	29	8	0
CORTICEIRA AMORIM	28/04/2023	11	0	0
LIFCO	28/04/2023	16	8	0
MERCK	28/04/2023	7	1	0
INTERPUMP	28/04/2023	11	3	1

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
INTESA SANPAOLO	28/04/2023	7	0	0
PEARSON	28/04/2023	16	4	0
ABBOTT LABORATORIES	28/04/2023	13	6	0
ELI LILLY	01/05/2023	7	9	0
BRISTOL MYERS	02/05/2023	2	15	0
HANNOVER RUCK	03/05/2023	8	0	0
AIR LIQUIDE	03/05/2023	19	4	0
TRITAX BIG BOX REIT	03/05/2023	12	5	0
UNILEVER	03/05/2023	15	8	0
GILEAD SCIENCES	03/05/2023	4	12	0
PEPSICO	03/05/2023	10	12	0
S&P GLOBAL	03/05/2023	7	9	0
ALLIANZ	04/05/2023	31	1	0
SCHNEIDER ELECTRIC	04/05/2023	20	8	0
BCE INC	04/05/2023	3	12	1
CME GROUP	04/05/2023	6	14	0
GENPACT	04/05/2023	11	2	0
PROLOGIS	04/05/2023	7	7	0
UNITED RENTALS	04/05/2023	4	12	0
TOPICUS INC	08/05/2023	4	0	2
AEDIFICA	09/05/2023	33	0	0
DANAHER	09/05/2023	7	12	0
DARLING INGREDIENTS	09/05/2023	5	8	0
FIRST SOLAR	09/05/2023	8	7	0
WOLTERS KLUWERS	10/05/2023	10	1	0
ADIDAS	11/05/2023	6	2	0
SAP	11/05/2023	12	1	0
ADYEN	11/05/2023	13	5	0
CANADIAN TIRE CORP	11/05/2023	0	0	3

Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
STANTEC	11/05/2023	12	0	0
SUN LIFE FINANCIAL	11/05/2023	13	1	1
TRACTOR SUPPLY	11/05/2023	4	7	0
XYLEM	11/05/2023	2	0	0
COLGATE PALMOLIVE	12/05/2023	4	12	0
DEUTSCHE BOERSE	16/05/2023	9	0	0
BNP PARIBAS	16/05/2023	22	1	0
HERSHEY COMPANY	16/05/2023	12	1	2
JPMORGAN CHASE	16/05/2023	14	9	0
NNN REIT	16/05/2023	6	7	0
ESSILORLUXOTTICA	17/05/2023	13	6	0
CBRE GROUP	17/05/2023	4	11	0
MONDELEZ INTERNATIONAL	17/05/2023	7	8	0
UNITE GROUP	18/05/2023	7	11	0
CVS HEALTH	18/05/2023	15	4	0
HOME DEPOT	18/05/2023	6	15	0
XYLEM	18/05/2023	3	10	0
AMGEN	19/05/2023	2	14	0
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	19/05/2023	10	4	0
MERCK & CO	23/05/2023	14	8	0
AMAZON	24/05/2023	20	13	0
AMERICAN TOWER CORP	24/05/2023	14	1	0
BLACKROCK	24/05/2023	8	14	0
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	24/05/2023	17	13	0
SPROUTS FARMERS MARKET	24/05/2023	1	2	2
DASSAULT SYSTEMES	24/05/2023	17	7	0
THERMO FISHER SCIENTIFIC	24/05/2023	7	9	0
EQUINIX	25/05/2023	11	3	1

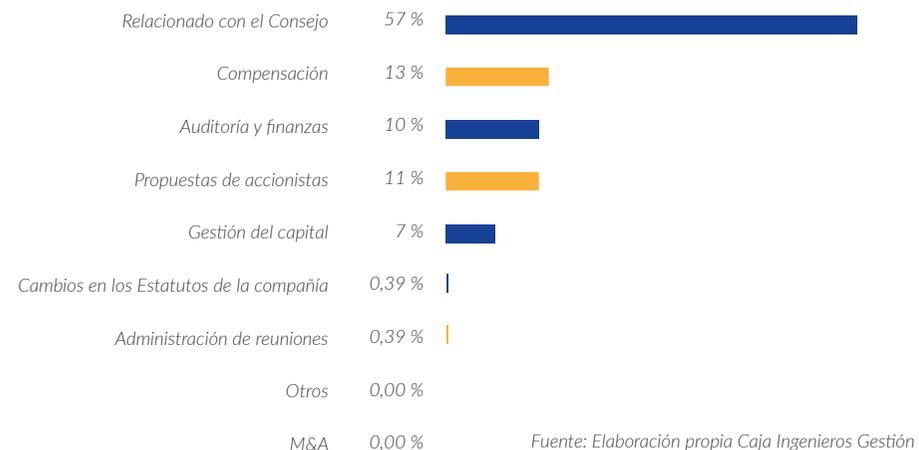
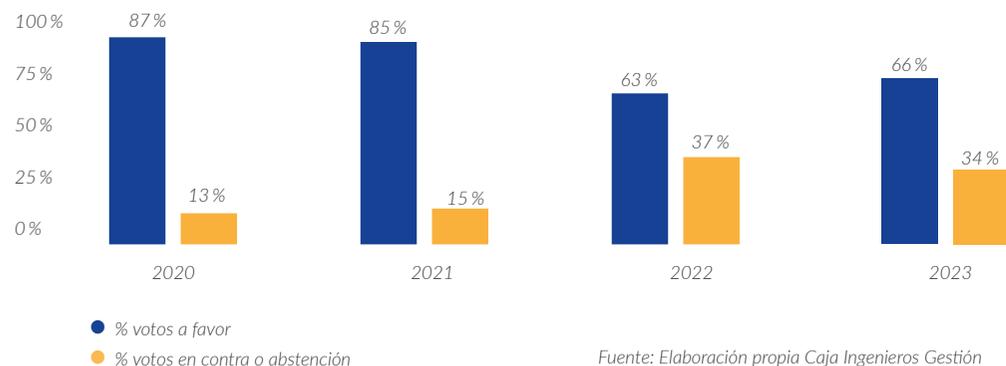
Empresa	Fecha JGA	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones
SANOFI	25/05/2023	18	6	0
LOWE'S COS	26/05/2023	5	2	9
TELKOM INDONESIA (PERSERO)	30/05/2023	8	3	0
WALMART INC	31/05/2023	12	10	0
WILLIAMS-SONOMA	31/05/2023	8	2	0
KONINKLIJKE KPN	31/05/2023	1	0	0
TRIMBLE	01/06/2023	5	1	7
ALPHABET	02/06/2023	14	14	0
UNITEDHEALTH	05/06/2023	9	6	0
WATSCO	05/06/2023	3	1	0
TAIWAN SEMICONDUCTORS	06/06/2023	4	0	0
BOOKING	06/06/2023	5	3	7
SONOVA	12/06/2023	17	12	0
ROPER TECHNOLOGIES	13/06/2023	10	3	0
ETSY	14/06/2023	4	3	0
FAES FARMA	14/06/2023	11	2	0
GRIFOLS	15/06/2023	21	0	0
COUPANG	15/06/2023	3	6	0
T-MOBILE	15/06/2023	8	1	9
KONICA MINOLTA	20/06/2023	1	8	0
AMADEUS	20/06/2023	14	0	0
NASDAQ	21/06/2023	6	9	0
EISAI	21/06/2023	8	3	0
SEKISUI CHEMICAL	22/06/2023	15	1	0
RICOH COMPANY	23/06/2023	9	2	0
MASTERCARD	27/06/2023	6	15	0
INFOSYS LTD	28/06/2023	4	1	0
SEVERN TRENT	06/07/2023	17	3	0

<i>Empresa</i>	<i>Fecha JGA</i>	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>	<i>Abstenciones</i>
INDITEX	11/07/2023	14	0	0
VMWARE	13/07/2023	1	5	0
BT GROUP	13/07/2023	18	5	0
EXTRA SPACE STORAGE	18/07/2023	2	0	0
LINDE PLC	24/07/2023	7	7	0
ICON	25/07/2023	7	7	0
NU HOLDINGS	16/08/2023	1	1	0
KASPI	23/08/2023	8	0	0
ASSTEAD GROUP	06/09/2023	15	4	0
NOVARTIS AG	15/09/2023	2	1	0
WNS HOLDINGS	21/09/2023	7	1	0
DIAGEO	28/09/2023	22	1	0
PROCTER & GAMBLE	10/10/2023	15	4	0
LAM RESEARCH CORP	07/11/2023	5	8	0
AUTOMATIC DATA PROCESSING	08/11/2023	11	3	0
FERGUSON PLC	28/11/2023	14	8	0
KASPI	20/11/2023	5	0	0
IMCD	27/11/2023	1	0	0
CORTICEIRA AMORIM	4/12/2023	2	0	0
MICROSOFT CORPORATION	07/12/2023	12	11	0

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión



### Distribución de los votos a favor y en contra o abstención



Este 2023, igual que en el año anterior, 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/hombramiento 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.

Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión.

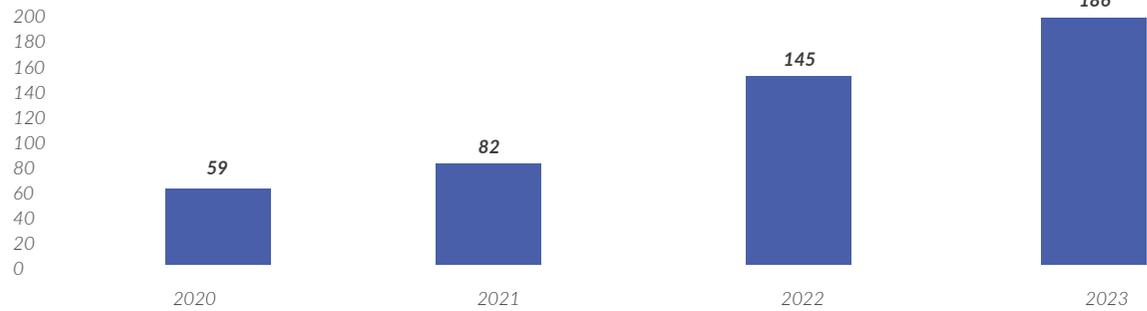
# 3

## Comunicación de voto a las compañías



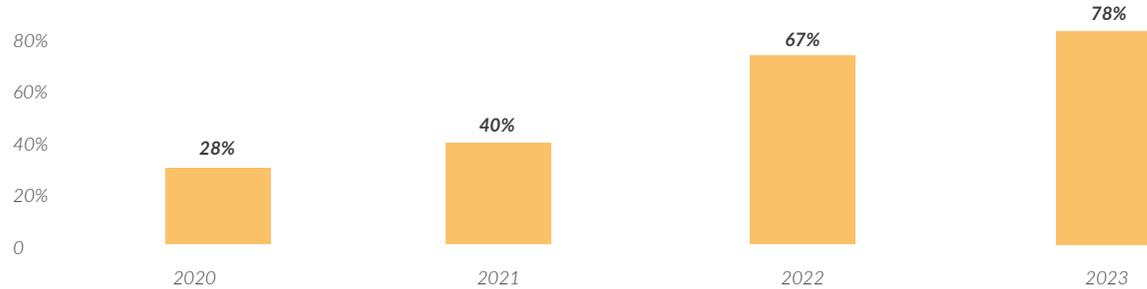
En 2020 se inició un proceso de comunicación a las compañías del sentido del voto con el fin de fortalecer los procesos de implicación de la sociedad gestora en las compañías en las que se invierte. De esta forma, más allá del simple resultado de la votación, la compañía cuenta con información cualitativa 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

### Porcentaje de compañías votadas



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

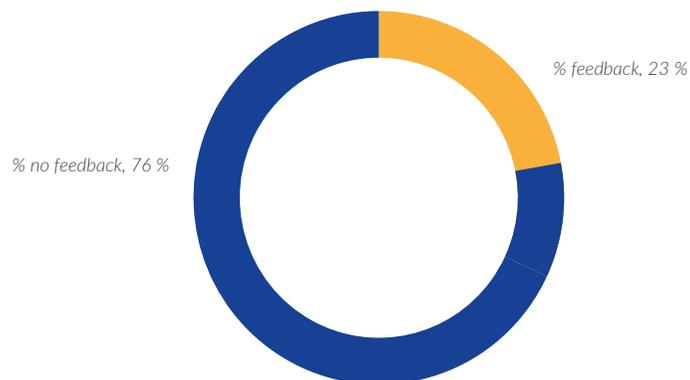
En el transcurso del año 2023, participamos en un total de **186 Juntas de Accionistas**, de manera que logramos informar con éxito sobre los motivos a favor y en contra de nuestros votos a todas las compañías con las que tuvimos contacto. Los gráficos anteriores indican un incremento constante en el porcentaje de empresas en las que hemos ejercido nuestro derecho al voto en los últimos cuatro años.

Durante el último año, debido a las mejoras implementadas en nuestro proceso de votación, hemos conseguido aumentar significativamente el índice de participación en la votación de todas las empresas que conforman nuestros fondos y planes de pensiones, pasando del 67 % en 2022 al 78 % en 2023.

En cuanto a la distribución de los votos, podemos ver que el 65 % de votos realizados han sido a favor y que el 35 % han sido en contra o abstención. Esto significa que las empresas se están centrando cada vez más en tomar medidas que benefician a todos los accionistas y respetan los pilares ASG, los cuales analizamos con detalle previamente antes de efectuar nuestras inversiones. Este resultado viene de nuestra votación en las juntas y del estudio correspondiente que elabora cada una de las compañías en las que invertimos.

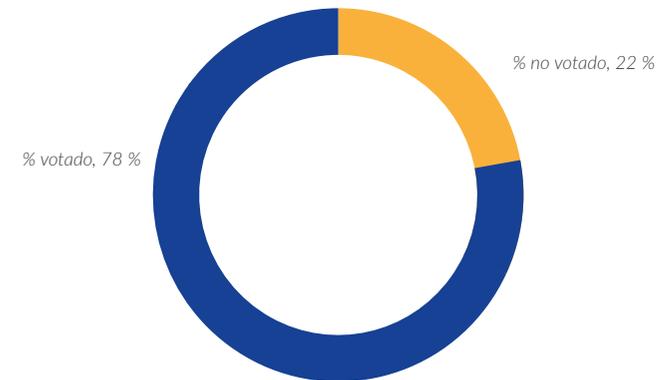
De todas las empresas a las que hemos comunicado nuestro sentido del voto, hemos recibido un 23 % de respuestas, mientras que el año pasado nos respondieron el 19 %. Los resultados muestran una mayor implicación de las compañías, especialmente las situadas en Estados Unidos, las cuales, a pesar de no implicarse de la misma manera que las europeas, han mejorado considerablemente respecto a años anteriores.

### Porcentaje de compañías que han dado respuesta a nuestra justificación del voto



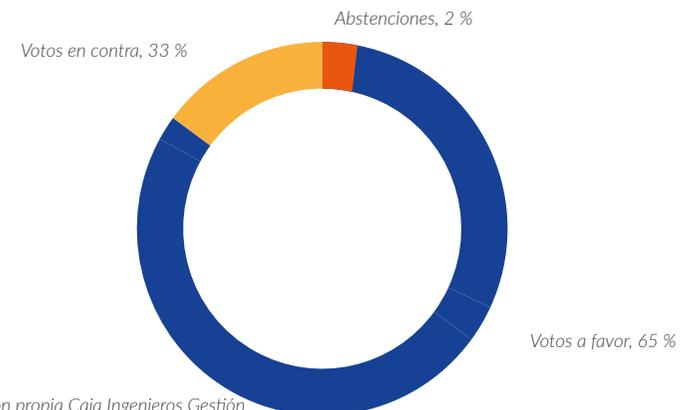
Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

### Porcentaje de la consecución de compañías votadas en agregado en 2023



Fuente: Elaboración propia Caja Ingenieros Gestión

### Distribución de los votos a favor y en contra o abstención en agregado en 2023



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 ha decidido votar en contra de la propuesta de establecer centros tecnológicos en países que no respetan los derechos humanos.

Es importante señalar que la empresa opera actualmente en localizaciones donde los derechos humanos básicos no se respetan. Además, se ha identificado una falta de transparencia en los informes relacionados con la política de recursos humanos de la compañía.

Después de un análisis exhaustivo, hemos llegado a la conclusión de que la empresa podría afrontar riesgos legales, de reputación y regulatorios considerables debido a esta situación. Por lo tanto, es esencial que la empresa tome medidas concretas para mejorar la transparencia en esta área y desarrolle un plan efectivo para supervisar y reducir estos posibles riesgos.

A

**Caso práctico - Compañía B**

Se ha votado en contra de la ratificación de la reelección del auditor para la compañía. A pesar de que los honorarios por servicios de auditoría se consideran razonables, nuestra principal razón para oponernos a esta reelección radica en el hecho de que la relación con el auditor se ha mantenido desde 1922.

En situaciones como esta, consideramos de vital importancia que la firma de auditoría externa mantenga su independencia y objetividad. Creemos que la independencia podría estar en riesgo si no hay una rotación adecuada de la firma auditora, al menos cada diez años, y si los honorarios por servicios distintos a la auditoría representan más del 10 % del total de los honorarios recibidos. Como se da el supuesto de antigüedad, votamos en contra de la reelección del auditor.

Por último, queremos enfatizar la importancia de dar seguimiento a propuestas como esta, ya que contribuyen a determinar si la compañía está tomando medidas para proteger o mejorar el valor para los accionistas.

B

4

# Iniciativas de *engagement*



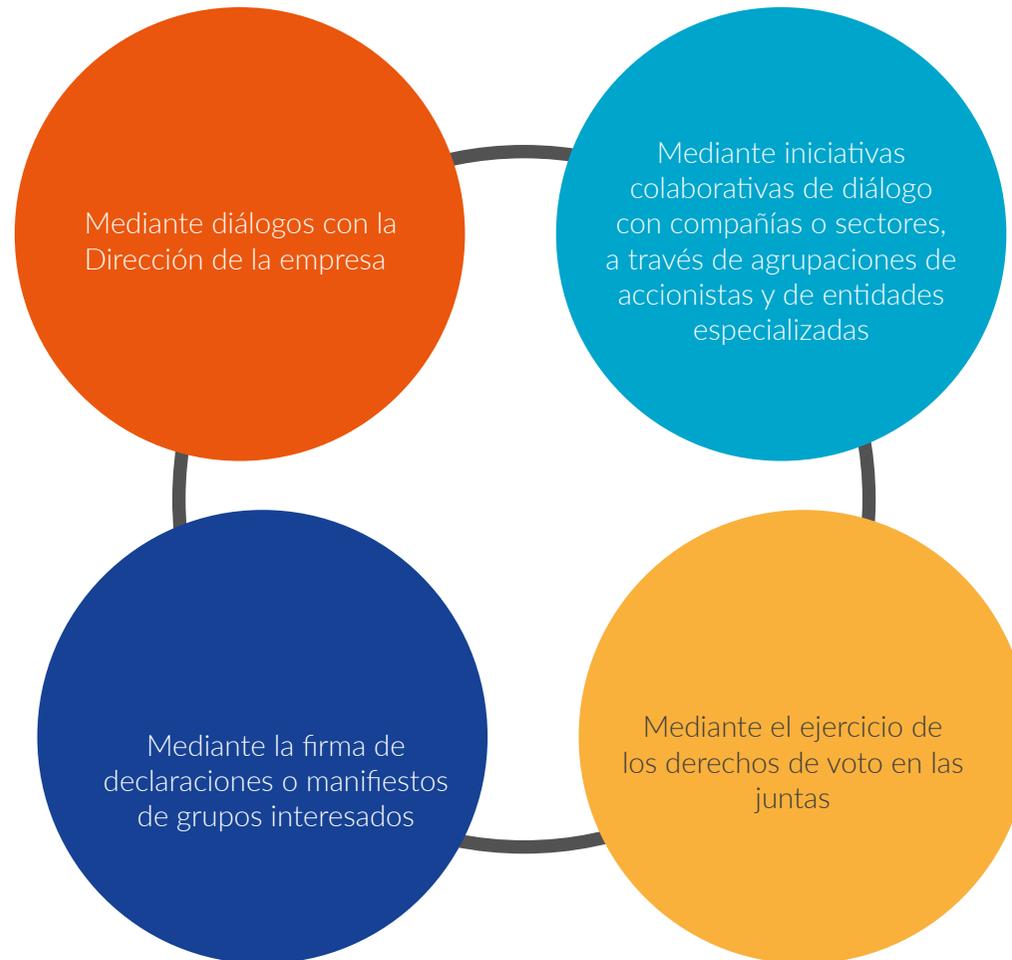
## Iniciativas de *engagement*

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.



Se indican, a continuación, algunas de las iniciativas más relevantes desarrolladas durante el ejercicio 2023, 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

23 %

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

### CDP NON-DISCLOSURE 2023

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

20 %

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

### CDP - SBT CAMPAIGN 2023

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

307

inversores y 60 empresas con un volumen bajo gestión superior a 33 billones de euros.



## Carbon Disclosure Project – NON-DISCLOSURE 2023

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 2023 tiene como objetivo hacer engagement con 1.590 compañías, lo que supone un incremento de un 8,5 % con respecto al volumen del año pasado. El engagement a las empresas seleccionadas se ha centrado en la divulgación sobre el cambio climático y la deforestación. Los resultados indican un aumento en la divulgación de un 8 % y de un 2,2 %, respectivamente. A estas compañías se les pide compartir la información a través del sistema en línea de la CDP en caso de no haberlo hecho nunca o de haber dejado de hacerlo.

De los resultados de la NDC 2023, destaca el impacto del compromiso directo en las acciones ambientales de las empresas, en este caso, la divulgación a través de la CDP. Las compañías que han recibido engagement tienen el doble de probabilidades de revelar información respecto a otras compañías que no reciben engagement. 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.



## Carbon Disclosure Project SBT Campaign 2023

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 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 2022, 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 2023, Caja Ingenieros Gestión también se ha inscrito en la iniciativa. Se han inscrito más de 318 entidades financieras que representan 34 billones de dólares de volumen bajo gestión.

La iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi) 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 para 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).

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.o.



**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 intenta 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.



**CDP.** Asociación creada con la voluntad de reducir a largo plazo las emisiones de carbono 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.



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

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 Ingenieros, en [www.cajaingenieros.es](http://www.cajaingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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.

