



INFORME ANUAL DE POLÍTICA DE IMPLICACIÓN

EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO EN 2023

BESTINVER GESTIÓN

Abril 2024

CONTENIDO DEL DOCUMENTO

■ Criterios generales de aplicación de la política de implicación del accionista	3
■ Ejercicio de la Política de implicación como accionistas	4
■ Principales criterios que guían el desarrollo de acciones de <i>engagement</i>	4
□ Gobierno corporativo	4
□ Cambio climático y gestión medioambiental	4
□ Gestión efectiva de las relaciones sociales	5
■ Actividad de diálogo activo realizada en 2023	5
■ Ejercicio del derecho de voto como accionistas	8
■ Principales criterios que guían las decisiones de voto de Bestinver	8
■ Resumen del ejercicio de voto en 2023	9
■ Principales motivos por los que Bestinver ha votado en contra	10
■ Votaciones con sentido diferente a la recomendación de voto del asesor externo	10

Criterios generales de aplicación de la política de implicación del accionista

La Política de Implicación del Accionista de Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A. (en adelante Bestinver Gestión), Bestinver Pensiones E.G.F.P, S.A (en adelante Bestinver Pensiones) y Bestinver Individual E.P.S.V., aprobada por el Consejo de Administración de Bestinver Gestión el 20 de octubre de 2021, ha sido desarrollada para recoger los principios y criterios generales que determinan el modo en que los fondos de inversión, SICAV, entidades de capital riesgo, fondos de pensiones y las carteras de las EPSV gestionados por Bestinver Gestión (ya sea directamente o por delegación) se relacionan, supervisan e implican en las compañías en las que invierten, en calidad de accionistas de éstas, así como el modo en que se ejercen los derechos asociados a las acciones.

Los principios que rigen dicha política de implicación son los siguientes:

- **Defensa de los derechos de los partícipes/accionistas**, de modo que las actuaciones se deberán realizar en beneficio exclusivo de éstos, atendiendo al deber fiduciario de los gestores.
- **Compromiso de una mayor implicación a como accionistas de largo plazo**, de manera que, atendiendo en todo momento al interés y beneficio de los partícipes/accionistas, las decisiones de voto y el ejercicio de los derechos que le corresponden como tales, refuercen la capacidad de la compañía para crear rendimientos futuros y por tanto no se basen únicamente en criterios de rentabilidad a corto plazo, sino también en otro tipo de factores extra financieros.

La política completa puede ser consultada en la web pública de Bestinver, a través del siguiente enlace:

https://www.bestinver.es/wp-content/uploads/211217_Politica_de_Implicacion_Bestinver-Gestion_SGIIIC_EGFP_Publicar.pdf

Ejercicio de la política de implicación como accionistas

Bestinver Gestión, en línea con lo establecido en la política de implicación del accionista, persigue un diálogo con las entidades con el objetivo de influir en defensa del mejor interés de los partícipes. Para ello y, dentro de sus posibilidades, utilizará los medios de representación y diálogo directo con la compañía en aquellos asuntos del comportamiento de las compañías en las que invierte que considere relevantes para la creación de valor presente y futuro de la compañía.

Esta interlocución con las compañías se realiza directamente por el equipo de analistas y gestores, quienes tienen el conocimiento profundo de cada uno de los activos en los que invierten, y es complementada con un gran volumen de información ESG proporcionada por proveedores externos de análisis de primer nivel.

■ PRINCIPALES CRITERIOS QUE GUÍAN EL DESARROLLO DE ACCIONES DE *ENGAGEMENT*

Tras el análisis de las compañías, Bestinver tratará con dichas compañías cualquier tema que considere relevante en el desempeño ESG de sus empresas participadas. No obstante, de forma general, Bestinver centra sus esfuerzos en lo referente al diálogo activo en las siguientes áreas y temáticas:

□ GOBIERNO CORPORATIVO

- Mejorar la calidad y promover las mejores prácticas de gobierno corporativo en los Consejos de Administración
- Mejorar la cultura corporativa, promoviendo, a todos los niveles, una cultura corporativa alineada con los principios de sostenibilidad e integridad mediante la definición de políticas y códigos éticos y de conducta de acuerdo a estándares internacionales
- Implementar una adecuada política de remuneración de los ejecutivos
- Mejorar la divulgación y la transparencia

□ CAMBIO CLIMÁTICO Y GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

- Definir mecanismos de evaluación y divulgación del impacto medioambiental de su actividad
- Definir e implantar sistemas de gestión y planes de mitigación y adaptación para reducir los impactos de sus actividades y responder ante potenciales incidentes o desastres ambientales
- Abordar de forma activa y comprometida el cambio climático, disponiendo de una estrategia climática ligada a una serie de objetivos medibles y un modelo de gobierno destinado a monitorizar y gestionar de forma directa el impacto del cambio climático en sus actividades

■ GESTIÓN EFECTIVA DE LAS RELACIONES SOCIALES

- Contribuir y proteger los derechos humanos
- Contribuir al respeto de los derechos laborales
- Garantizar la salud y seguridad de sus empleados Fomentar la diversidad y desarrollar el capital humano para atraer y retener talento
- Reducir los impactos negativos en materia ESG de los productos o servicios en los entornos y comunidades locales
- Incidir en la importancia de la vigilancia y cumplimiento de los derechos humanos en la cadena de suministro

■ ACTIVIDAD DE DIÁLOGO ACTIVO REALIZADA EN 2023

Con carácter general, el equipo presentará especial atención a las controversias que con respecto a estos temas puedan producirse.

Durante el 2023, Bestinver ha realizado un total de 56 acciones de diálogo activo con 47 compañías distintas.

De las 56 acciones de *engagement* realizadas, aproximadamente el 70% han recibido una respuesta válida por parte de las compañías contactadas. El 30% restante no ha respondido a nuestra propuesta de diálogo o ha declinado iniciar un *engagement* sobre las temáticas propuestas. En los casos en los que no se ha recibido una respuesta válida, el equipo de inversión sigue manteniendo un contacto cercano con las compañías para fomentar su participación en dichas acciones de diálogo. En caso de mantener la negativa de colaboración durante un periodo prolongado de tiempo y siempre y cuando la compañía, más allá de las interacciones con el equipo de Bestinver, no realice ninguna acción que muestre una evolución positiva en los temas que consideramos de mayor relevancia, el equipo de inversión podrá realizar una revisión de su *rating* ESG interno.

De las acciones de *engagement* válidas, casi la mitad de ellas (42%) han recibido una respuesta satisfactoria por las compañías, mostrando voluntad o disposición por colaborar y formar parte de las acciones propuestas por el equipo de inversión. Por último, 4 de las acciones llevadas a cabo han cumplido con los objetivos definidos conjuntamente entre el equipo de inversión y la compañía y, por tanto, se han traducido en impactos positivos medibles.

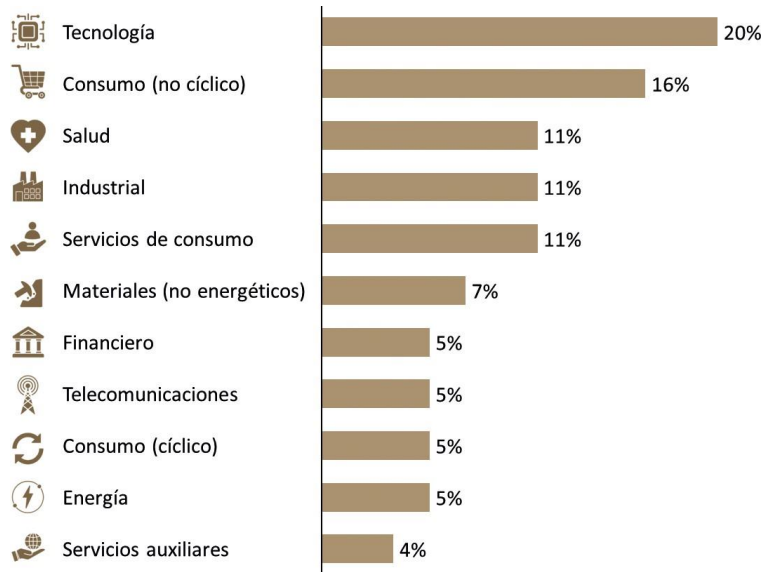
COMPAÑÍAS CON INTERACCIÓN	ACCIONES DE DIÁLOGO	ACCIONES VÁLIDAS	RESPUESTA SATISFACTORIA	OBJETIVO DE ENGAGEMENT CUMPLIDO	ACCIONES NO VÁLIDAS
56	47	33	14	4	14
-	100%	70%	42%	12%	30%

En relación con las temáticas tratadas durante las acciones de *engagement*, éstas han tratado habitualmente temas relacionados con el gobierno corporativo, estando las restantes enfocadas tanto en temas sociales como medioambientales. Los temas tratados, de forma general, han tenido como origen dos posibles líneas de acción:

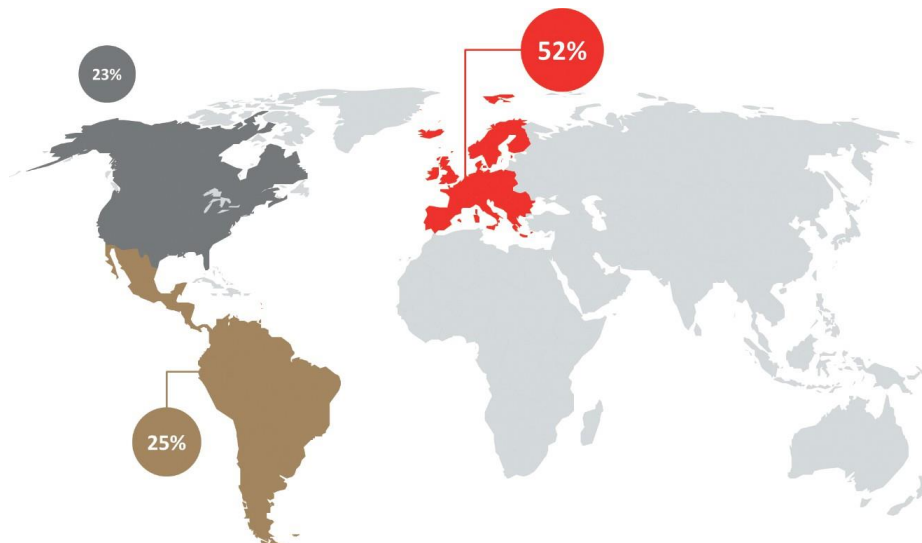
- Identificación de controversias (tanto en el ámbito medioambiental como social y de buen gobierno). Dichas controversias pueden ser identificadas, por ejemplo, a través de publicaciones, noticias adversas en medios, informes de proveedores de información, identificación de un incumplimiento de estándares o normas internacionales, sanciones o involucración en procesos judiciales, etc.

- Identificación de temáticas específicas que resulten materiales para el negocio, sector o actividad que realiza la compañía. Por ejemplo, para compañías cuyas actividades están relacionadas con el sector cementero, las emisiones de gases de efecto invernadero son una de las temáticas más materiales, al tratarse de uno de los sectores que más contribuye al volumen total de emisiones a nivel global. No obstante, dicha temática puede no ser tan material para una compañía del sector de servicios financieros.

Las compañías con las que Bestinver ha iniciado acciones de diálogo activo llevan a cabo sus actividades en una amplia variedad de sectores, quedando distribuidas de la siguiente forma:



En términos de cobertura geográfica, Bestinver ha realizado acciones de *engagement* principalmente con compañías radicadas o que llevan a cabo sus actividades de forma principal en países del occidente de Europa, seguidas por regiones de Centroamérica y Latinoamérica y, por último, por compañías que desarrollan sus negocios en Estados Unidos y Canadá.



Por último, aunque Bestinver centra los esfuerzos del equipo de inversión en la realización de acciones de diálogo activo de forma directa con las compañías en cartera, en algunos casos consideramos imprescindible la colaboración con otras entidades o actores relevantes del sector para lograr un impacto más profundo y con mayor alcance. Este *engagement* colaborativo está plenamente alineado con nuestros principios de inversión responsable que, a su vez, integran el compromiso de los principios 4 y 5 del UNPRI (al que Bestinver está adherido desde 2021), que declaran lo siguiente:

- Principio 4: “Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.”
- Principio 5: “Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.”

La involucración de Bestinver en este tipo de iniciativas durante 2023 ha estado enfocada principalmente en el ámbito regulatorio y en los medios de comunicación. Bestinver trata de asumir un rol activo dentro de la industria financiera, promoviendo las mejores prácticas de mercado en materia de sostenibilidad. Para ello, hemos participado en numerosos foros en materia de inversión colectiva y de inversión responsable, siendo la más relevante nuestra colaboración con INVERCO¹ (Asociación Española de Instituciones De Inversión Colectiva y Fondos De Pensión), donde participamos de forma activa, entre otros, en el comité de ESG.

1. <https://www.inverco.es>

Ejercicio del derecho de voto como accionistas

Bestinver Gestión ejerce el derecho de voto en exclusivo interés y beneficio de los partícipes/accionistas, con absoluta independencia y sin admitir ninguna injerencia en cuanto al sentido del voto. Siempre que lo considere conveniente para los intereses de los partícipes/accionistas, Bestinver Gestión ejerce el derecho a la información en la sociedad en la que invierte.

En caso de delegar el voto, esta delegación debe ser específica y concreta para cada punto del orden de día de la Junta General, siendo el sentido del voto: a favor, en contra o abstención. En ningún caso se ejerce el voto en blanco.

Bestinver Gestión ejerce su derecho de voto a través de un asesor externo. Dicho asesor de voto realiza un análisis de cada entidad, de las agendas y propuestas de voto de las Juntas Generales y facilita una recomendación a favor, abstención o en contra para cada una de las propuestas. Las instrucciones finales de voto son decididas desde la Gestora con el apoyo de dichos análisis y recomendaciones. En resumen, la decisión final del voto recae sobre Bestinver Gestión, que es responsable de seguir las recomendaciones del asesor de voto o modificarlas, basándose en su conocimiento profundo de las compañías en cartera y siempre en el mejor interés de los partícipes. En el supuesto de que el equipo gestor no siga la propuesta de voto del asesor, motiva y fundamenta esta decisión.

Desde el 10 de enero de 2021, el asesor de voto de Bestinver Gestión es Institutional Shareholder Services Europe, S.A.² ("ISS"), proveedor que cumple con todos los requisitos exigidos en la normativa vigente. Dicho proveedor ha prestado los servicios de asesor de voto a Bestinver durante el año 2023.

■ PRINCIPALES CRITERIOS QUE GUÍAN LAS DECISIONES DE VOTO DE BESTINVER

Además de considerar las recomendaciones de voto emitidas por el asesor externo ISS, así como la totalidad del análisis y comentarios que justifican dichas recomendaciones de voto, Bestinver Gestión ha definido en sus políticas y principios de inversión responsable³ una serie de criterios rectores que sirven como guía a la hora de tomar decisiones respecto al sentido del voto emitido, así como en las interacciones realizadas con los equipos gestores de las compañías en cartera.

- **Métricas de creación de valor a largo plazo:** Bestinver promoverá con su voto el uso de métricas de maximización de valor futuro y buscará que la información sobre estas métricas sea divulgada de forma transparente a la comunidad inversora y otras partes interesadas, con la convicción de que esta información beneficia al mercado, permitiendo la toma de mejores decisiones a largo plazo.
- **Políticas y reporting ESG:** Bestinver votará a favor de aquellas propuestas que refuercen el compromiso de las empresas con la sociedad y la protección del medioambiente. Bestinver impulsará y promoverá la publicación por parte de las compañías de elementos divulgativos de información no financiera que permitan a los inversores obtener un conocimiento adecuado sobre los riesgos ambientales, sociales y de comportamiento

2. <https://www.issgovernance.com>

3. Documento accesible a través de la web de Bestinver en el siguiente enlace: https://www.bestinver.es/wp-content/uploads/principios_politicas_inversion_responsable_Bestinver-1.pdf

ético y responsable de sus actividades con sus proveedores, actividades de producción y uso de productos y servicios. Con carácter general se promoverán el uso de estándares de información internacionales, específicos, robustos y claros.

- **Cambio climático:** Bestinver promoverá activamente la adecuada medición de las emisiones de gases de efecto invernadero, así como el uso de marcos de transparencia ampliamente reconocidos a nivel internacional, incluido el «Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima o TCFD»⁴ y demandará la necesidad de una buena divulgación de los riesgos relacionados con el clima por parte de las empresas.

Cuando el riesgo sea significativo, se promoverá la elaboración de planes de adaptación y descarbonización y la publicación de documentos que permitan identificar los riesgos y su tratamiento adecuado.

- **Derechos Humanos:** Bestinver valorará que las empresas desarrollen un código de conducta que cubra los aspectos mencionados y un sistema de gestión adecuado a las actividades y a los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de Naciones Unidas.
- **Diversidad:** Bestinver evaluará el equilibrio de género en los Consejos y Alta Dirección de las empresas con las que interacciona, ejerciendo su voto en línea con el fomento de una mayor inclusión a todos los niveles y revisando, para ello, las elecciones de puestos clave en la alta dirección y en el resto de órganos de la estructura corporativa.

■ RESUMEN DEL EJERCICIO DE VOTO EN 2023

Durante el año 2023, Bestinver ha ejercido su derecho de voto en 278 Juntas de Accionistas para un total de 229 compañías en cartera.

En dichas Juntas, Bestinver Gestión ha votado un total de 3.677 propuestas, de las que 3.409 (92,7%) han sido a favor y 94 (2,6%) han sido en contra. Adicionalmente, Bestinver ha optado por abstenerse en alguna de las votaciones (en total, 48 propuestas de voto, lo que supone un 1,3% del total de votos emitidos). Finalmente, Bestinver ha decidido no ejercer su derecho de voto en 126 ocasiones (3,4% del total de votos).

En total, las 3.677 propuestas de voto se han traducido en la emisión total de 72.723 votos individuales, considerando las votaciones en cada compañía de todos los fondos de Bestinver Gestión (puesto que una misma compañía puede estar invertida en múltiples fondos de la gestora).

A continuación, se incluye un resumen de las propuestas de voto ejercidas por Bestinver Gestión en las compañías en cartera:

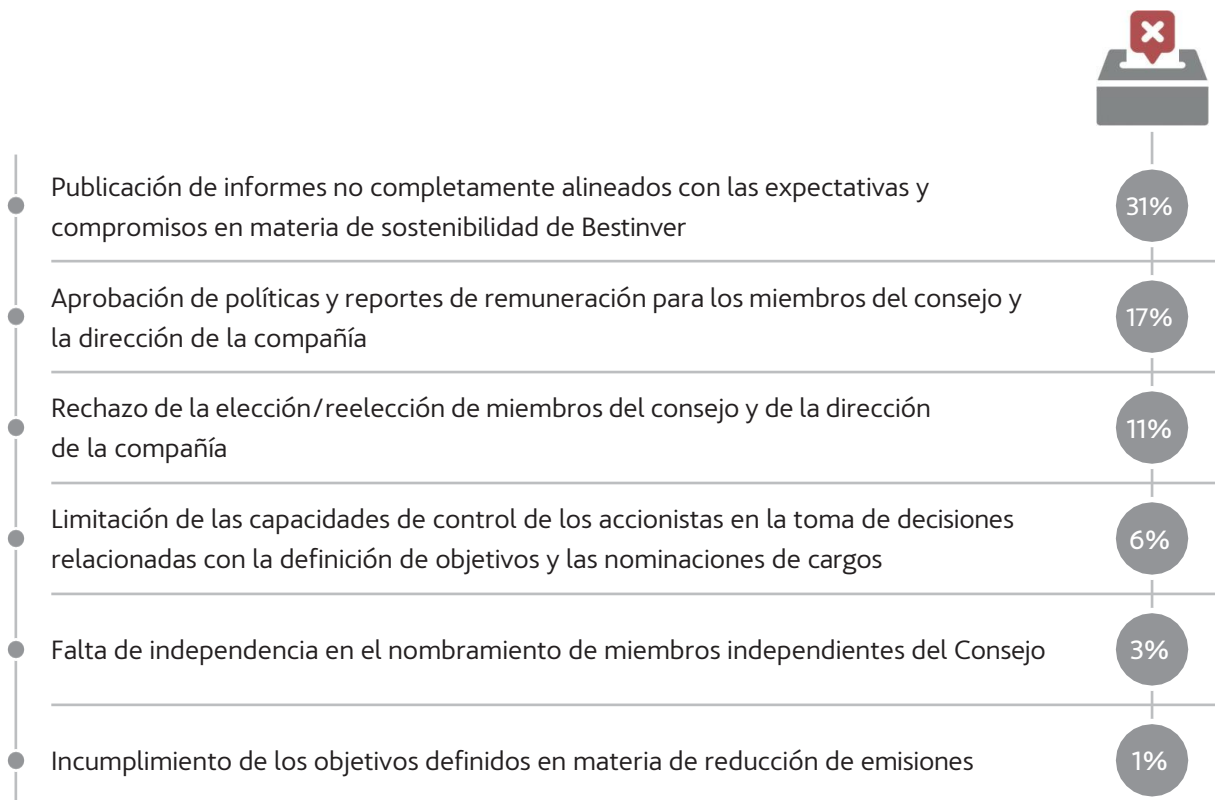
NÚMERO DE COMPAÑÍAS	JUNTAS DE ACCIONISTAS	PROPUESTAS DE VOTO	VOTOS A FAVOR	VOTOS EN CONTRA	ABSTENCIÓN	DECISIÓN DE NO VOTAR
229	278	3.677	3.409	94	48	126
-	-	100%	92,7%	2,6%	1,3%	3,4%

4. TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures

■ PRINCIPALES MOTIVOS POR LOS QUE BESTINVER HA VOTADO EN CONTRA

Bestinver considera que el voto en contra en una propuesta en una junta de accionistas es el último recurso a la hora de tratar de lograr un impacto positivo en las compañías en nuestras carteras. Antes de votar en contra, en la medida de lo posible, el equipo de inversión contacta de forma activa con el equipo de gestión de las compañías y comparte las preocupaciones o problemáticas que pueden llevar a una votación en contra, para intentar llegar a una solución conjunta en el mejor interés tanto de Bestinver como de la compañía. No obstante, y como se puede apreciar en la tabla anterior, Bestinver votó en contra en un total de 94 propuestas de voto sobre temas con los que no se pudo consensuar con las compañías una solución razonable, o la respuesta dada por la compañía no ha sido suficiente para convencer al equipo de inversión.


En general, a pesar de existir múltiples temáticas y motivos por los que Bestinver votó en contra en dichas propuestas de voto, los motivos más comunes a la hora de tomar decisiones en contra de un voto han sido las siguientes:



■ VOTACIONES CON SENTIDO DIFERENTE A LA RECOMENDACIÓN DE VOTO DEL ASESOR EXTERNO

Como se ha definido con anterioridad en este documento, Bestinver Gestión utiliza los servicios de un asesor externo de votación en Juntas de Accionistas (ISS). Este asesor identifica cada una de las propuestas de voto que serán tratadas en las Juntas de Accionistas de las compañías y emiten una recomendación de voto, justificando dicha recomendación con un análisis exhaustivo realizado sobre la compañía y su equipo de gestión.

Aunque de forma general (como se puede apreciar en la tabla mostrada a continuación), Bestinver Gestión ha seguido las recomendaciones de voto emitidas por ISS hasta en un 96% del total de propuestas de voto del ejercicio 2023, en el 4% restante (154 propuestas de voto del total de 3.677) Bestinver no ha seguido las recomendaciones de ISS y ha realizado un voto independiente con sentido diferente al recomendado.

ISS 

	A favor (For)	Abstención (Abstain)	En contra (Against)	No votar (Withhold)	Total
A favor (For)	3.408	0	1	0	3.409
Abstención (Abstain)	4	44	0	0	48
En contra (Against)	56	0	38	0	94
No votar (Withhold)	92	0	1	33	126
Total	3.560	44	40	33	3.677

BESTINVER acciona

En los casos en los que el equipo de inversión decida emitir un voto independiente diferente al sentido de la recomendación de ISS, el equipo gestor cuenta con un procedimiento interno que permite documentar los motivos que generan la diferencia de decisión, así como la aprobación final de la emisión del voto en el sentido decidido.

Bestinver Gestión

Madrid

C. Juan de Mena, 8
planta 3
28014 Madrid

Teléfono +34 900 878 280 bestinver@bestinver.es www.bestinver.es



[linkedin.com/company/bestinver](https://www.linkedin.com/company/bestinver)



[youtube.com/bestinverAM](https://www.youtube.com/bestinverAM)



[@bestinver](https://twitter.com/bestinver)



[facebook.com/bestinver](https://www.facebook.com/bestinver)