

# EDM

Diciembre 2023

## Informe anual de voto y engagement

EDM GESTIÓN S.A., SGIIC



## Introducción

En EDM Gestión S.A. SGIIC (EDM) hemos desarrollado una filosofía de inversión basada en la selección de compañías de calidad capaces de generar valor para sus accionistas a largo plazo. Nuestro proceso de inversión se fundamenta en el profundo análisis de información tanto cuantitativa como cualitativa para así poder realizar las mejores decisiones de inversión basadas en los fundamentales y enfocadas a la generación de valor.

Como parte de este proceso, en 2014 EDM se adhirió a los principios de inversión responsable de Naciones Unidas (UN PRI). El principal objetivo de su adhesión no fue más que formalizar el compromiso de EDM hacia sus clientes para invertir de una manera responsable y prudente, pues creemos firmemente que es el único modo de obtener rentabilidades buenas sostenibles en el tiempo.

En línea con la firme voluntad de incorporar criterios y procesos que ayuden a integrar más y mejor los riesgos extra financieros al proceso de inversión EDM ha desarrollado dos políticas. En 2016, se aprobó la Política de Inversión Socialmente Responsable que se actualizó en 2020 para adoptar mejoras y prácticas en línea con las nuevas exigencias regulatorias. Por otro lado, en 2021 se aprobó la Política de Implicación, cuyo objetivo es vertebrar y dar respuesta a los requisitos de la nueva ley de IIC, respecto a los procedimientos de voto en las juntas generales de las compañías en las que EDM es accionista.

La Política de Implicación tiene como objetivo dar transparencia al proceso de diálogo entre accionistas y compañías a la hora de tomar decisiones relevantes. Este proceso se lleva a cabo a través de la votación en las juntas generales y del engagement con los equipos directivos. La incorporación de ambos permite una mejor alineación de intereses, a la vez que brindan una oportunidad para implicar a las compañías en las estrategias de Inversión Socialmente Responsable.

La razón de ser de este informe es agregar la multitud de interacciones con las compañías en las que invertimos, dando visibilidad a las decisiones activas de voto que hemos tomado en las Juntas Generales y al engagement realizado durante el 2023.

## Informe de votos

EDM cuenta con una Política de Implicación diseñada para reflejar su filosofía de inversión en los procesos de ejercicio de voto y seguimiento de las sociedades, además de posicionares en línea con las guías de mejores prácticas. La política puede consultarse en la web de EDM en su versión completa.

Las IIC's gestionadas por EDM están invertidas en valores de tanto dentro como fuera de la Unión Europea. Sin embargo, dada la diversidad y heterogeneidad regulatoria de cada región, la Política de Implicación de EDM solo aplica a aquellas acciones de sociedades admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado en la UE.

Siguiendo con lo establecido en la política, cada decisión de voto ha sido analizada individualmente por el analista responsable de cada compañía que, tras discutirlo con el responsable del departamento de Inversiones, emiten el voto en el sentido acordado.

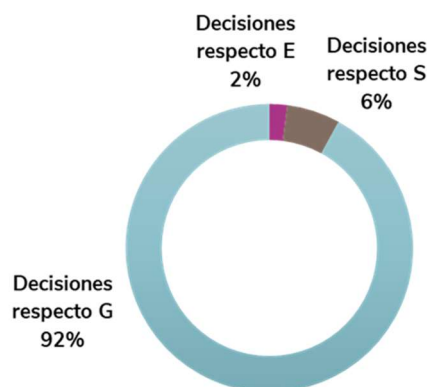
### 1. Resumen Voto 2023

En 2023, EDM ha emitido voto en el 80% de juntas organizadas por las compañías en las que somos accionistas.

En cada una de las decisiones de voto, se ha votado a favor, en contra o abstención siendo estos los porcentajes para cada una de ellas:

Votos Emitidos	
Votos a Favor	593
Votos en contra	52
Abstención	6
<b>Total Votos</b>	<b>651</b>

Siguiendo la distinción de criterios ESG, el desglose por voto emitido en cada uno de los criterios (Environment, Social y Governance) ha sido el siguiente:



Por países, EDM ha asistido a Juntas Generales en el listado siguiente:

Lista Países		%
España	19	46%
Francia	10	24%
Dinamarca	1	2%
Suiza	2	5%
Italia	1	2%
Holanda	2	5%
Irlanda	1	2%
Suecia	1	2%
Alemania	3	7%
Reino Unido	1	2%
<b>Total</b>	<b>41</b>	

## 2. Casos de voto 2023

EDM, en línea con su compromiso a dar transparencia a las decisiones de voto, argumenta algunos de los votos en contra del management con los racionales que lo motivan.

### Casos de voto en contra:

- ✓ Junta General Air Liquide

Compañía	Fecha y Motivo	Racional Voto
  <p>Air Liquide</p> <p><b>Descripción:</b> Líder mundial en la producción y distribución de gases industriales, tecnología y servicios para la industria y la salud.</p>	<p>03/05/2023</p> <p><b>Motivo:</b> Remuneración CEO, <a href="#">Chairman Board of Directors, Directors</a>  Guillermo Fernández-Gao, analista de EDM <a href="#">Strategy</a>.</p>	<p>Votamos en contra. Proponen mantener una retribución variable anual vinculada al desempeño individual y a la evolución global del grupo. Específicamente las métricas financieras deberían ir ligadas a la generación de valor para el accionista y no ventas o BPA como indica la propuesta. Adicionalmente, incluyen criterios de sostenibilidad en la métrica cualitativa pero sin concretar objetivos no financieros.</p>

✓ Junta General EssilorLuxottica

 		
Compañía	Fecha y Motivo	Racional Voto
<p><u>EssilorLuxottica</u></p> <p><b>Descripción:</b></p> <p><u>EssilorLuxottica</u>, fruto de la fusión entre la francesa <u>Essilor</u> (líder mundial en cristales correctores de visión) y la italiana <u>Luxottica</u> (líder mundial en monturas).</p> <p>Es una compañía integrada verticalmente líder mundial en la producción de gafas.</p>	<p>17/05/2023</p> <p><b>Motivo:</b></p> <p>Remuneración <u>Board of Directors, Chairman and CEO, deputy CEO</u></p> <p>Guillermo Fernández-Gao, analista de EDM <u>Strategy</u></p>	<p>Votamos en contra. Proponen mantener una retribución variable anual vinculada al desempeño individual y a la evolución global del grupo. No definen criterios no financieros en la parte variable.</p>

✓ Junta General CAF

 		
Compañía	Fecha y Motivo	Racional Voto
<p>CAF</p> <p><b>Descripción:</b></p> <p>CAF es uno de los líderes internacionales en sistemas integrales de movilidad sostenible.</p> <p>Cuenta con soluciones ferroviarias globales y completas que además del suministro de trenes, incluyen estudios de viabilidad, obra civil y electrificación.</p>	<p>10/06/2023</p> <p><b>Motivo:</b></p> <p>Reelección y ratificación de Consejeros</p> <p>Albert Fayos, cogestor de EDM Inversión</p>	<p>Votamos en contra en la reelección y ratificación de los Consejeros. Actualmente el Consejo Administración está formado por 11 miembros de los cuales el 36% son independientes. Reforzaríamos el Consejo con 2 consejeros independientes, que provengan de la industria de material rodante o autobuses eléctricos.</p> <p>Votamos a favor de la política retributiva ya que incluye criterios financieros y no-financieros enfocados a crear valor a largo plazo integrando la sostenibilidad.</p>

✓ Junta Cie Automotive

Compañía	Fecha y Motivo	Racional Voto
  <p>Cie Automotive</p> <p><b>Descripción:</b> CIE Automotive es una empresa especialista en procesos que domina todas las tecnologías disponibles para la fabricación de componentes y subconjuntos de automoción.</p>	<p>04/05/2023</p> <p><b>Motivo:</b></p> <p>Reelección y ratificación de Consejeros</p> <p>Albert Fayos, cogestor de EDM Inversión</p>	<p>Votamos en contra en la reelección y ratificación de los Consejeros. Actualmente el Consejo Administración está formado por 14 miembros de los cuales solo el 21% son independientes. Creemos que podrían mejorar en independencia, por lo menos hasta el 30%.</p> <p>Abstención en la aprobación de la nueva política de remuneraciones de la Sociedad para el año en curso y el periodo 2024-2026. Las métricas financieras deberían ser más objetivas en EBITDA, generación de caja y crecimiento. No incorporan métricas específicas no-financieras.</p>

## Informe de engagement

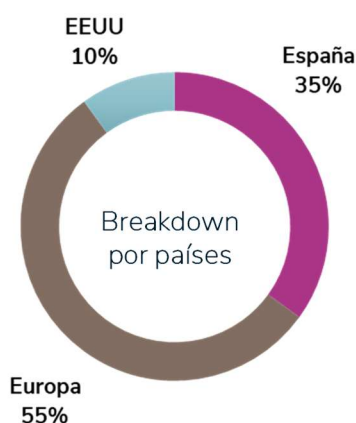
Desde 2022, en EDM contamos con una política de implicación que describe los procesos para integrar el diálogo activo con las compañías como parte fundamental de nuestra estrategia de inversión.

El objetivo principal del proceso de engagement es mejorar la toma de decisiones a través de los beneficios que aporta el diálogo activo con las compañías. Conocer los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías, nos permite obtener información que, tras analizarla y contrastarla, se incorpora a las tesis de inversión.

Una parte muy importante de los procesos de engagement, se destina a entender mejor la inclusión de los criterios ESG en la gestión de las compañías en las que invertimos. Este informe, pretende dar transparencia a este proceso y presentar algunos datos y casos relevantes realizados durante el año 2023.

### 1. Resumen Engagement 2023

Durante el año 2023, en EDM nos hemos reunido con más de 100 compañías y hemos realizado más de 130 reuniones de engagement con ellas. Los temas más relevantes discutidos durante estos diálogos han sido los planes estratégicos, los avances en los criterios ESG y en algunos casos, los riesgos específicos para algunas divisiones



### 2. Casos Engagement

**Veolia: Detección controversias nivel alto en la división de residuos tóxicos.**

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p><b>Veolia</b></p> <p><b>Descripción:</b> Compañía francesa, líder en el sector de servicios ambientales y referente mundial en la gestión optimizada de los recursos de agua, energía y residuos.</p> <p>El grupo contribuye directamente al mundo de la descarbonización y de la economía circular.</p>	<p><b>30/01/2023</b></p> <p><b>Motivo:</b> Detección controversia relacionada con la gestión de residuos peligrosos y la oposición a una planta de procesamiento de residuos térmicos en Polonia por Veolia Energy Lodz. Salieron varias notas de prensa local por los supuestos impactos en la salud debido al aumento de la emisión de toxinas atribuidas a las incineradoras de residuos.</p> <p>Mariona Selva, gestora del fondo EDM Global Equity Impact contacta con el equipo IR y la responsable de Sostenibilidad de Veolia.</p> <p>El equipo ESG consulta estos temas con el Senior Analyst Sustainability research de Kepler Cheuvreux (Paul Marsland).</p>	<p><b>¿Qué parte del total de ventas es la división residuos y residuos tóxicos?</b> Las prestaciones de servicios de gestión residuos es el 39% ventas que consiste en la limpieza y el mantenimiento de plantas industriales, la descontaminación de los suelos, el reciclaje de materias, el tratamiento y la valoración de la basura mediante el compostaje, la incineración y el almacenamiento. Residuos tóxicos es el 25% de las ventas.</p> <p><b>Proceso de Engagement</b> - Admiten que en la gestión de residuos peligrosos no todas las instalaciones cumplen con las estrictas exigencias medioambientales. Internamente están implementado su tecnología que almacena las emisiones de metano de sus instalaciones de gestión de residuos para transformarlo en gas biometano y utilizarlo como fuente principal de energía en las mismas instalaciones y a la vez, empiezan a usarlo en la división de Energía que da servicio y suministro de calefacción urbana. Esta tecnología no la tienen aún implementada en todos sus <i>landfills</i> pero su objetivo es extenderlo al 100% de las instalaciones en 2030 y a la vez progresivamente ir reduciendo su exposición a combustibles fósiles (principalmente carbón) en la división Energía.</p> <p><b>Integración del riesgo en el análisis ESG</b> - En el análisis ESG de la compañía penalizamos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) criterio E - medioambiental: por ser más intensiva en emisiones de CO<sub>2</sub> que la media del sector, por la división de gestión de residuos y las emisiones de metano, así como el uso de combustibles fósiles (carbón);</li> <li>(ii) criterio G - gobernanza: para que aceleren las medidas relacionadas con la gestión de residuos - prevención de riesgos.</li> </ul>

**Conclusión:** Tras las reuniones, se presentó el caso en el Consejo de Riesgos y Sostenibilidad, concluimos que la compañía tiene un claro propósito de sostenibilidad apoyado por un plan de transición y estrategias internas para mitigar estos riesgos. Destacamos la parte de la gobernanza,



con unos objetivos y prácticas bien alineadas con los diferentes grupos de interés (stakeholders) de la compañía. Por lo que la clasificamos como 'ESG improve' y se mantiene la posición en cartera.

## 2.1 Prosegur Cash: Engagement para mejorar el compromiso entre los grupos de interés (stakeholders)

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p><b>Prosegur Cash</b></p> <p><b>Descripción:</b> Es una compañía dedicada a la logística de valores y gestión de efectivo que cubre el ciclo completo del efectivo.</p>	<p><b>06/07/2023</b></p> <p><b>Motivo:</b> Proceso de engagement para compartir determinadas reflexiones que internamente se cuestionaban desde hacía tiempo.</p> <p>Ignacio Ortiz de Mendivil y Alberto Fayos, Cogestores de EDM Inversión contactan con el Consejo de Administración.</p>	<p><b>Proceso de Engagement:</b></p> <p>Los motivos que inicialmente justificaron la salida a bolsa de Prosegur Cash:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ consolidación en el sector del transporte y gestión de efectivo – que no se ha producido.</li> <li>▪ potenciar el crecimiento orgánico y la rentabilidad del negocio - que tampoco se ha cumplido.</li> </ul> <p>En definitiva, creemos que el incumplimiento de los objetivos fijados en la salida a bolsa de la compañía además de enfrentarse a retos importantes, como han sido el Covid19 o las crisis políticas y de tipo de cambio de Argentina y Brasil, ha penalizado de forma significativa a los accionistas minoritarios.</p> <p>Desde EDM se sugieren algunos aspectos que podrían ayudar a cristalizar el valor que no está reconociendo el mercado: (i) mejora de la retribución al accionista, (ii) mantener un nivel de apalancamiento más moderado, (iii) definir y transmitir al mercado una política de M&amp;A con un retorno económico por encima del coste del capital, (iv) mejorar la comunicación y (v) reforzar el Consejo de Administración con el nombramiento de dos nuevos consejeros independientes.</p>

Conclusión: Mantener posición después de obtener respuesta sobre el plan de ejecución y valorar las sugerencias junto con el resto de las iniciativas internas generadas por el equipo gestor y el



Consejo de Administración para mejorar la comunicación y cotización, ya que está en el interés de todos alcanzar este objetivo.

### 2.3.DHL: Nuestro compromiso de diálogo activo para promover una mejor visibilidad de la compañía a los distintos grupos de interés

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<b>Deutsche Post - DHL</b>  <b>Descripción:</b> Empresa de logística internacional alemana. Especializada en envíos internacionales, servicios courier y transporte.	<b>Junio 2022 y 2023</b>  <b>Motivo:</b> Sugerencia para cambiar el nombre de la compañía de Deutsche Post a DHL.  Jose Francisco Ruiz, cogestor del fondo EDM Strategy comenta con el CEO de la compañía y Head Investor Relations.	<b>Proceso de Engagement:</b>  El nombre antiguo, Deutsche Post no reflejaba la realidad actual de la compañía, ya que era conocido como el operador histórico de los servicios postales en Alemania. El 1 de julio de 2023 se hace efectivo el cambio.  La nueva denominación DHL, responde así a la transformación que el grupo ha experimentado en los últimos años, especialmente su crecimiento en sus actividades logísticas, tanto a nivel nacional como internacional.  En la actualidad, más del 90 % de los ingresos del grupo proceden de negocios que operan bajo la marca DHL, incluyendo el negocio de paquetería de DHL en Alemania.  La nueva denominación no afecta al nombre de la sociedad matriz del grupo que cotiza en la bolsa alemana, por lo que seguirá siendo Deutsche Post AG. No obstante, se hace efectivo el cambio del símbolo bursátil a 'DHL' (antes 'DPW'), con el fin de posicionar mejor la cartera global de la compañía en los mercados financieros y aprovechar el fuerte reconocimiento de la marca DHL en ellos.

Conclusión: Aceptaron nuestra sugerencia de cambio.