

EDM

2024

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 2024

Informe de Voto

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.

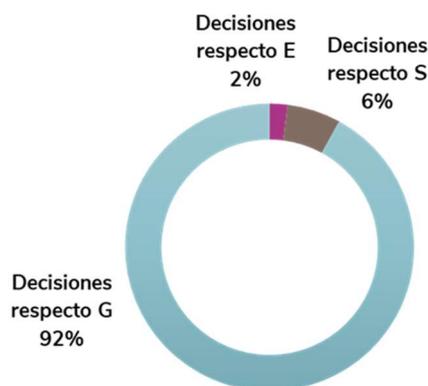
1. Resumen Voto 2024

En 2024, EDM ha participado en un total de 54 juntas organizadas por las compañías en las que somos accionistas. En cada una de las juntas nos hemos involucrado mediante votaciones.

Juntas Asistidas	
Juntas nacionales	26
Juntas internacionales	28
Total	54

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: 90% a favor, 9% en contra y 1% abstención.

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:



En cuanto al desglose detallado de asistencia a Juntas Generales por países, se muestra a continuación:

Lista países	Nº	%
España	26	48%
Francia	11	20%
Estados Unidos	6	11%
Dinamarca	2	4%
Alemania	2	4%
Países Bajos	2	4%
Irlanda	2	4%
Suecia	1	2%
Portugal	1	2%
Suiza	1	2%
Total	54	

2. Casos de voto 2024

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 Adobe



Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
Adobe Descripción: Proporciona software de edición de páginas web, vídeo e imagen digital. Creador de programas reconocidos como el lector de documentos PDF, el ejecutor de contenido multimedia y el editor de imagen Adobe Photoshop.	17/04/2024 Motivo: -Ratificar la elección de KPMG como auditor del grupo. -Política de resignación obligatoria para Directores. -Reportar contratación de individuos con antecedentes penales.	Votamos en contra de los tres puntos. Consideramos que sería pertinente un cambio de auditor y respecto a los otros dos puntos la compañía no explica con suficiente detalle.

Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
<p>Vinci</p> <p>Descripción: Empresa francesa con exposición al negocio de concesiones, energético y de construcción en Francia e internacionalmente.</p>	<p>9/04/2024</p> <p>Motivo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Permitir emisiones de capital para su uso en retribución a empleados. - Permitir emisiones de capital para su uso en retribución a empleados de filiales internacionales. 	<p>Creemos que las condiciones de esta propuesta de retribución no se alinean con los intereses de los accionistas.</p>

Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
<p>L'Oreal</p> <p>Descripción: Empresa francesa que fabrica y vende productos cosméticos para hombre y mujer por todo el mundo. Opera a través de los siguientes segmentos: Productos de consumo; 'L'Oreal Luxe', Productos profesionales y Belleza dermatológica.</p>	<p>23/04/2024</p> <p>Motivo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Autorización otorgado al Consejo de Administración para realizar concesiones gratuitas de acciones existentes y/o acciones a emitir, con cancelación de los derechos de suscripción preferente de los accionistas, a empleados, directores y altos cargos. - Delegaciones de autoridad otorgadas al Consejo de Administración con el propósito de llevar a cabo un aumento de capital reservado para empleados y ciertas categorías de empleados a nivel internacional, con cancelación de los derechos de suscripción preferente para los accionistas. 	<p>Consideramos que esta propuesta no es lo suficientemente transparente en términos de cuándo se aplicaría dicha retribución, y no aporta valor a los accionistas actuales.</p>

Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
<p>NextEra</p> <p>Descripción: Compañía americana que genera, transmite, distribuye y vende energía eléctrica al por menor y al por mayor en EE.UU. Genera energía mediante eólica, solar, nuclear, gas natural y otras fuentes de energía limpias.</p>	<p>21/05/2024</p> <p>Motivo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ratificar la elección de Deloitte como auditor del grupo para 2024. - Propuesta denominada 'Board Matrix' que requiere una tabla para identificar a los Directores en base a género con el que se identifican, raza/etnia y habilidades. 	<p>Consideramos que tocaría un cambio de auditor por motivos de independencia y conflicto de intereses y, sobre todo, porque lleva siendo auditor demasiados años. Respecto a la matriz de género y demás, creemos que es innecesario y no aporta ningún valor a la estrategia de NextEra y tampoco aporta valor al accionista.</p>

Informe de Engagement

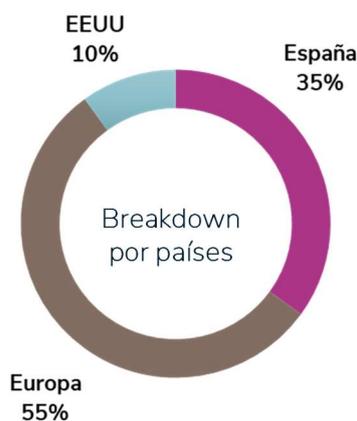
Desde 2022, en EDM contamos con una política de implicación que describe los procesos para integrar el diálogo activo con las compañías como parte fundamental de nuestra estrategia de inversión.

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 2024

Durante el año 2024, en EDM nos hemos reunido con más de 100 compañías con el equipo directivo y/o equipo de relación con inversores (IR). Los temas más relevantes discutidos durante estos diálogos han sido los planes estratégicos; los avances en los criterios ESG que incluye la integración de las estrategias ESG, compromiso con las partes interesadas, transparencia y divulgación; y en algunos casos, los riesgos específicos para algunas divisiones.



2. Casos Engagement

2.1 SAP - Detección controversias nivel muy alto en prácticas de Gobierno Corporativo.

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>SAP</p> <p>Descripción: Compañía alemana líder en el desarrollo y comercialización de aplicaciones, tecnología y servicios a nivel mundial. Su principal producto, SAP S/4HANA proporciona software para finanzas, riesgos, 'project management', fabricación, cadenas de suministro, gestión de activos e I+D+i.</p>	<p>Q1 2024</p> <p>Motivo: Detección de infracción relacionada con acusaciones de fijación de precios en EE.UU.</p> <p>El equipo de inversiones lleva a cabo un proceso de engagement con varios analistas del sell-side para ampliar la información y datos.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>El Departamento de Justicia ha abierto una investigación a SAP y Carahsoft (proveedor de tecnología de terceros) por fijación de precios de 2bn USD al gobierno de EE.UU. en 2024.</p> <p>SAP explica que no tiene constancia de haber violado ninguna ley y que desconoce el origen de la investigación de la DOJ. De todos modos, están cooperando con las autoridades.</p> <p>Asimismo, durante el 2024 surgió un caso de sobornos en Sudáfrica. La investigación finalizó en enero de 2024, con un acuerdo con la SEC y las autoridades sudafricanas. SAP tomó medidas disciplinarias y despidió a todos los implicados. También han reforzado su programa de Compliance y sus controles internos de acuerdo con los requerimientos del DOJ.</p>

Conclusión: SAP adopta medidas de refuerzo de su programa de Compliance y refuerza controles internos. Seguiremos de cerca cómo evoluciona y progresa el Grupo en su relación con esta controversia. Mantenemos la posición.

2.2 Nestlé - Detección de controversia nivel muy alto relacionado con su oferta de productos de alimentación.

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Nestlé</p> <p>Descripción: Compañía suiza que opera en el sector de la nutrición, salud y bienestar, con la fabricación y suministro de una amplia variedad de alimentos y bebidas.</p>	<p>H1 2024</p> <p>Motivo: Nestlé ha sido fuertemente criticada por el escaso valor nutricional de su oferta de productos. Una de las polémicas más recientes surgió a raíz de un informe de carácter interno que concluía que el 60% de sus productos no podían ser catalogados como saludables.</p> <p>El equipo Inversiones inicia un seguimiento del caso a partir de la detección inicial a través de Clarity AI y Bloomberg.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>Nestlé ha llevado a cabo operaciones corporativas para mejorar su perfil ESG e incrementar el valor nutritivo de su cartera de productos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Desinversiones: venta de Herta (charcutería procesada); negocio de pizza congelada; división helados EE.UU. <p>Sus nuevos objetivos son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nutrición asequible • Alimentos nutritivos y sabrosos • Mayor transparencia en su oferta de productos • Información y Marketing responsable

Conclusión: El equipo de Inversiones decide vender la totalidad de la posición por, entre otros motivos, su situación ESG y su desempeño inferior a sus comparables.

2.3. Adobe- Detección de controversia nivel alto relacionada con privacidad de datos.

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Adobe</p> <p>Descripción: Proporciona software de edición de páginas web, vídeo e imagen digital. Creador de programas reconocidos y utilizados como el lector de documentos PDF, el ejecutor de contenido multimedia y el editor de imagen Adobe Photoshop.</p>	<p>Abril de 2024</p> <p>Motivo: El año 2024 ha comenzado con una notable cantidad de incidentes de seguridad. Segunda gran filtración en el año. En ella se han visto comprometidos 26 mil millones de datos que afectan a una gran cantidad de servicios conocidos, incluyéndose redes sociales y todo tipo de herramientas.</p> <p>Adobe es una de las compañías en alerta por filtración masiva de datos de usuarios.</p> <p>El equipo Inversiones inicia un seguimiento del caso a partir de la detección inicial a través de Clarity AI y Bloomberg.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>Los investigadores consideraron que la filtración es extremadamente peligrosa porque puede haber actores maliciosos que quieran utilizar la información para lanzar ataques para acceder a datos personales y al control de las cuentas.</p> <p>El archivo contiene datos de cuentas de Tencent (1.500M), Weibo (504M) y MySpace (360M), pero también de Twitter (281M), WattPad (271M), NetEase (261M), LinkedIn (251M), Adobe (153M) y Badoo (127M).</p> <p>En la filtración han detectado que no solo hay cuentas personales de usuarios, sino que también se incluyen registros y accesos confidenciales que pertenecen a organizaciones gubernamentales. Se mencionan distintos gobiernos que se han visto afectados, como el de Filipinas, Estados Unidos o Alemania, entre otros.</p> <p>Adobe y su política de protección de datos – las vulnerabilidades son identificadas constantemente por lo que la propia compañía publica actualizaciones de seguridad que corrigen vulnerabilidades críticas, importantes y moderadas.</p>

Conclusión: Mantenemos la posición.