

Informe de actividades de implicación 2022

MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA.

The logo consists of a solid red rectangular background. Centered within this rectangle, the text "MAPFRE AM" is written in a bold, white, sans-serif font. The letters are all uppercase and have a consistent thickness, giving it a modern and professional appearance.

MAPFRE AM

31 de marzo de 2023

Índice

1. INTRODUCCIÓN	3
2. ALCANCE Y OBJETIVOS DE LA IMPLICACIÓN	4
3. EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO	6
4. ACTIVIDADES DE IMPLICACIÓN	7
5. PLANIFICACIÓN TEMPORADA 2023.....	8

1. INTRODUCCIÓN

MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (en adelante, “MAPFRE AM” o “la gestora”) cuenta con más de 30 años de experiencia en el mundo de la gestión de activos y gestiona más de 40.000 millones de euros. Forma parte del Grupo MAPFRE, siendo uno de sus principales objetivos gestionar y maximizar la rentabilidad del balance del grupo, así como el resto de las carteras y fondos de inversión y de pensiones bajo su gestión.

Nuestros objetivos de rentabilidad se enmarcan en una inversión responsable y sostenible, que considera los factores ambientales, sociales y de gobernanza (“ASG”) en las decisiones de inversión. Dentro de este proceso, MAPFRE AM desarrolló y publicó en 2021 una [Política de Implicación](#) a largo plazo de accionistas (en adelante, la “Política de Implicación” o la “Política”) que explica la forma en que integra su implicación con las compañías en las que invierte, como inversor o gestor, en su política de inversión y cómo lleva a cabo sus actividades de voto y diálogo.

El presente informe explica las actividades que se han llevado a cabo durante el ejercicio 2022, en cumplimiento de la normativa vigente y el desarrollo de nuestras responsabilidades fiduciarias. Se detallan las actuaciones de seguimiento de las principales sociedades que conforman nuestras carteras de inversión, de acuerdo con la metodología establecida en la Política. Este documento se complementa con el [Informe sobre el Ejercicio de la Política de Voto 2022](#) publicado también en nuestra página web, donde se incluye el detalle completo de las votaciones realizadas en el año.

En 2017 firmamos los principios de inversión socialmente responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI), por lo que los productos para nuestros clientes, sobre todo fondos de inversión cumplen con estos principios y con los criterios ASG, aplicando, asimismo, criterios de prudencia en la inversión y buscando la creación de valor a largo plazo.

A finales de 2020, MAPFRE AM recibió el prestigioso sello europeo LABEL ISR para los fondos MAPFRE Inclusión Responsable y MAPFRE Capital Responsable, convirtiéndose en la primera gestora española en recibirlo para alguno de los productos que gestiona.

2. ALCANCE Y OBJETIVOS DE LA IMPLICACIÓN

MAPFRE AM ha ejercido su responsabilidad fiduciaria como inversor institucional responsable desde hace años a través del ejercicio del derecho de voto principalmente, deber ejercido con diligencia por los gestores como parte de su proceso de inversión. En 2022, ha profundizado en su relación con las compañías extendiendo su actuación a otros ámbitos de la implicación, como consecuencia de la entrada vigor de la Ley 5/2021 que modifica Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras (como la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva), que transpone en España la Directiva (UE) 2017/828 de fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas (SRD II).

Para esta labor ha utilizado los servicios de Corporance Asesores de Voto (Corporance), miembro para España y Portugal de la alianza independiente de proxy advisors Ethos European Network, con una dilatada experiencia asesorando a inversores institucionales globales. Corporance ha proporcionado los informes con recomendaciones de voto de las compañías más significativas en las carteras de MAPFRE AM y, además, ha representado a la gestora en varias actividades de implicación con los emisores que se explican más adelante.

Así, utilizamos la información proporcionada por el asesor de voto para disponer de un análisis que nos permita evaluar las propuestas que se presentan en las Juntas, pero no delegamos nuestros derechos de voto. Por tanto, revisamos sus recomendaciones antes de determinar nuestra posición de voto.

A través del diálogo con las compañías, MAPFRE AM busca comprender su modelo de negocio, sus riesgos y oportunidades, y promover el cambio de forma que mejore la estrategia, la gestión y la información ASG, según la materialidad para cada compañía. Esto nos permite determinar y gestionar mejor los riesgos y reducir las posibles incidencias adversas. También colaboramos con otros agentes en los mercados financieros, como intermediarios, asociaciones, reguladores y otras instituciones con el fin de promover la inversión socialmente responsable.

A principios de 2022, analizamos la composición de las carteras de los productos que gestionamos para determinar aquellas compañías en las que enfocar la atención desde la perspectiva de implicación durante el año (en sentido amplio; voto y diálogo; actuaciones conjuntas; ...), aplicando diferentes criterios de selección, tales como el importe total de la inversión o el porcentaje sobre la cartera del fondo. Como resultado, se seleccionaron un total de 28 compañías (9 españolas, 13 del resto de la Unión Europea y 6 norteamericanas), según se detalla a continuación.

ISIN	Compañía	Fecha de la Junta
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	17-Marzo-2022
FI0009013296	Neste Oyj	31-Marzo-2022
ES0113900J37	Banco Santander	01-Abril-2022
ES0140609019	CaixaBank	07-Abril-2022
ES0118900010	Ferrovial SA	07-Abril-2022
ES0178430E18	Telefónica	08-Abril-2022
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	21-Abril-2022
US0605051046	Bank of America Corp	26-Abril-2022
US1729674242	Citigroup Inc	26-Abril-2022
ES0105066007	Cellnex Telecom	28-Abril-2022
NL0010273215	ASML Holding NV	29-Abril-2022
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	29-Abril-2022
DE0008404005	Allianz SE	04-Mayo-2022
FR0000120073	Air Liquide SA	04-Mayo-2022
NL0000009355	Unilever NV	04-Mayo-2022
ES0173516115	Repsol	06-Mayo-2022
DE000ENAG999	E.ON SE	12-Mayo-2022
FR0000131104	BNP Paribas SA	17-Mayo-2022
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	17-Mayo-2022
IT0003128367	Enel SpA	19-Mayo-2022
NL0010773842	NN Group NV	19-Mayo-2022
FR0000125338	Capgemini	19-Mayo-2022
FR0000045072	Credit Agricole SA	24-Mayo-2022
US02079K1079	Alphabet Inc	01-Junio-2022
ES0144580Y14	Iberdrola	17-Junio-2022
ES0148396007	Inditex	12-Julio-2022
US7427181091	Procter & Gamble Co	11-October-2022
US5949181045	Microsoft Corp	13-Diciembre-2022

3. EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO

El ejercicio del derecho de voto ha sido una responsabilidad permanente ejercida con diligencia por los gestores de MAPFRE AM como parte de su proceso de inversión y comunicación con las compañías en que invierten para los productos que gestiona. La integración de factores ASG en la implicación efectiva y sostenible de los accionistas es una de las piedras angulares de nuestro modelo de inversión, como instrumento para mejorar el rendimiento financiero y no financiero de las sociedades.

Dentro de nuestra Política de Implicación se establece una [Política de Derecho de Voto](#) con las normas generales a considerar en el proceso de voto en las Juntas Generales de Accionistas, alineada con la visión de MAPFRE AM en materia de inversión socialmente responsable y gobernanza. La información para decidir el voto proviene de distintas fuentes entre las que se incluye el análisis propio. Esta Política de voto se aplica en los casos en que se ejerza el derecho de voto para cualquiera de sus clientes, tanto para las instituciones de inversión colectiva cuyos activos gestione, como para las entidades con las que haya suscrito un contrato de gestión discrecional e individual de carteras, y la actividad quede delgada.

A la hora de votar, MAPFRE AM tiene en cuenta dos de los principios fundamentales de dicha política:

- Poner los intereses de los clientes por encima de cualquier otra consideración.
- La filosofía de crear valor a largo plazo.

En la puesta en práctica de estos principios se valoran, entre otros, los criterios ASG. De esta manera, en las votaciones en juntas Generales de Accionistas celebradas en 2022 se ha aplicado el espíritu de los Principios de Inversión Responsable (PRI) de los que MAPFRE es firmante. El resumen de las votaciones se incluye en el [Informe sobre el Ejercicio de la Política de Voto 2022](#), donde se describe el ejercicio del derecho de voto en general, se analizan las propuestas ambientales y sociales, con un exhaustivo detalle de los fondos, que promueven características medioambientales y sociales, y que están clasificados como artículo 8 según lo establecido en el Reglamento de Divulgación sobre Sostenibilidad SFDR2 (MAPFRE Capital Responsable – MCR-, y MAPFRE Inclusión Responsable -ICR).

Este informe se publica en virtud del requerimiento establecido en la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas. En resumen, las instituciones de inversión colectiva y las carteras de gestión discrecional gestionadas por MAPFRE AM han ejercido el derecho de voto en 232 Juntas Generales de Accionistas durante el ejercicio 2022 (92,4% del total de Juntas en las que se tenía derecho a voto). Por países, se ha votado en 86 Juntas en Estados Unidos, 38 en España, 30 en Francia, 16 en Reino Unido, 14 en Alemania y 48 en el resto de Europa.

En 2022, como en ejercicios anteriores, se ha utilizado una herramienta informática de un proveedor externo para facilitar el ejercicio del derecho de voto en los diferentes países, así como el adecuado registro de las actividades desarrolladas. Asimismo, se han utilizado los servicios de un asesor de voto, Corporance, para las principales sociedades, para complementar la información disponible sobre las propuestas sometidas a votación en las Juntas Generales de Accionistas. El detalle de las votaciones se encuentra en el [Informe sobre el Ejercicio de la Política de Voto 2022](#).

4. ACTIVIDADES DE IMPLICACIÓN

En aquellas compañías donde se ha utilizado los servicios de Corporance, las recomendaciones de voto han servido de base a las actividades de implicación, bien mediante reuniones con las compañías junto con el asesor de voto o/y otros inversores, o a través del diálogo directo de los gestores de MAPFRE AM con las propias sociedades, dentro de su seguimiento habitual. Los gestores son los últimos responsables del ejercicio del voto y de la integración de los factores ASG y de sostenibilidad dentro de ese diálogo.

Los temas principales tratados en estas reuniones son coherentes con los puntos más polémicos y contestados en las Juntas Generales, entre los que destacan los siguientes, a modo de ejemplo:

- Información financiera transparente, informes de auditoría limpios, honorarios de los auditores.
- Estructura y composición del consejo: independencia, experiencia y dedicación de los consejeros, diversidad y retribución razonable de los no ejecutivos.
- Remuneraciones: transparencia en la información anual y los planes de remuneración, comparativa retribución con mercado, retribución variable con porcentajes razonables sobre la fija, objetivos claros, sostenibles y a largo plazo, planes de pensiones e indemnizaciones proporcionados.
- Ampliaciones de capital y emisiones de otros valores convertibles, dentro de límites razonables.
- Dividendos razonables, retribución al inversor justa, protección derechos de accionistas.
- Planes de sostenibilidad y acción climática, coherentes con los compromisos de sostenibilidad y los estándares internacionales (Acuerdo de París, ODS, compromisos de descarbonización).

Tanto el ejercicio del voto como las posteriores actividades de implicación se han realizado de acuerdo con estos principios y en base a nuestra Política de Voto. Algunos ejemplos de estas actuaciones durante 2022 fueron:

- Alphabet: participación en campañas con otros inversores apoyando las propuestas de varios accionistas sobre diversidad de género y la creación de una comisión de sostenibilidad medioambiental.
- Bank of America: apoyo a la propuesta de accionistas sobre adoptar política de financiación combustibles fósiles.
- Citigroup: apoyo a las propuestas de otros accionistas sobre derechos humanos y política de financiación coherente con plan de descarbonización.
- E.ON SE: seguimiento por Climate Action 100+ a través de nuestro asesor de voto.
- Iberdrola: aprobación del informe no financiero y la modificación de los estatutos sobre el dividendo social. Seguimiento por Climate Action 100+ a través de nuestro asesor de voto y reuniones previas a la Junta con Corporance.
- JPMorgan Chase: apoyando la propuesta de Mercy Investments sobre política de financiación de combustibles fósiles compatible con el escenario Net-Zero para 2050.
- Microsoft: apoyando propuestas de otros accionistas sobre diversidad, inclusión, privacidad y acción climático.
- Repsol: apoyo al plan de acción climática presentado en la Junta.
- Unilever: seguimiento por Climate Action 100+ a través de nuestro asesor de voto.

Estas actividades se han realizado individualmente (como las votaciones), o en colaboración con otros accionistas y grupos de inversores, bien de forma directa o a través de Corporance en nuestra representación. Algunos ejemplos de estas instituciones son el mencionado Climate Action 100+, Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR),

Investment Alliance for Human Rights (IAHR), ShareAction, BankTrack, Follow This, Ethos Engagement Pool, Majority Action, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) u otras iniciativas de las Naciones Unidas (como los PRI) y las alianzas Net-Zero (NZAOA, NZIA, NZAM, NZBA...).

5. PLANIFICACIÓN TEMPORADA 2023

Del resultado de estas actuaciones se obtienen conclusiones que sirven de base al seguimiento posterior y a las actividades de implicación descritas en nuestra Política y a lo largo de este informe, pues la implicación es una actividad continua consistente en un diálogo permanente con los emisores.

En consecuencia, a comienzos de 2023 se ha realizado un proceso similar al de 2022, con la selección de compañías de especial atención, incluyendo la mayoría de las del año anterior e incorporando otras nuevas, con foco en los planes de acción climática y objetivos de descarbonización. Para la presente temporada se han seleccionado inicialmente 29 emisores, de las que 11 son españoles, 13 del resto de Europa y 5 de los Estados Unidos, con flexibilidad para incluir o excluir compañías en caso de variar de forma significativa su posición en las carteras o el interés de los gestores. Para estas compañías se solicitarán informes de recomendaciones de voto a Corporance y se realizará un seguimiento más cercano de forma directa o indirecta siguiendo criterios de disponibilidad y eficiencia.

Además de estas, se establecerá un grupo adicional de compañías de mayor seguimiento respecto a objetivos específicos de inversión e implicación que tengan nuestros fondos o clientes. En enero de este año, MAPFRE se ha unido a la Alianza de Propietarios de Activos Net-Zero (Net Zero Asset Owner Alliance) con el objetivo de realizar la transición de sus carteras de inversión a emisiones netas de gases de efecto invernadero y ser una compañía cero emisiones en 2050. Por tanto, nuestras actividades de implicación serán consecuentes con los compromisos adquiridos por MAPFRE y el resto de clientes y fondos de MAPFRE AM.

De todo ello se informará en el informe de aplicación de la política de implicación del año próximo, que se publicará anualmente junto con la propia [Política](#) en nuestra [página web](#) en cumplimiento de la normativa.