



Informe de Implicación

Diciembre 2021

TR3A Asset
Management

Contenido

Trea Asset Management	3
Visión	3
Equipo de Sostenibilidad	4
Votos en junta de accionistas	4
Principios para la toma de decisiones	4
Normas de aplicación directa	5
Ejercicio del derecho de voto	5
Implicación	8
Conclusiones	8

Trea Asset Management

Somos una gestora de activos independiente que busca ofrecer el mejor servicio, productos innovadores, alternativos y mejor retorno de las inversiones para nuestros clientes institucionales.

Con más de 10 años de experiencia y más de 6.000 millones bajo gestión nos hemos convertido en una de las principales gestoras independientes en España. Desde nuestros inicios, confeccionamos un modelo único en el sector. Un modelo de gestión activa focalizado en Renta Fija. Crecimos y fuimos incorporando nuevas estrategias, pero manteniendo nuestros principios: Active Management, Alpha & Alternatives (Gestión activa, rentabilidad y fondos alternativos).

Por ello, importantes bancos, compañías de seguros, mutuas, fondos de pensiones entre otros, depositan su confianza en nosotros.

Entidad regulada por la **CNMV** con pasaporte europeo y autorizada para gestionar fondos UCITS, SICAVs, Unit Linked y Fondos Alternativos. Gestionamos vehículos en España y Luxemburgo.

Trea cuenta con un grupo experimentado de analistas en el equipo de administración de inversiones que evalúa las propuestas incluidas en los órdenes del día y emite las instrucciones de voto de nuestros fondos de acuerdo con nuestra Política de voto. El proceso de análisis y emisión de las instrucciones de voto estará coordinado por el Equipo de Sostenibilidad, ejerciendo funciones de Comité de Gestión del Voto. Como medida de supervisión del cumplimiento de la Política de Voto, Trea ha contratado los servicios externos de un asesor de voto independiente, que en tiempo y forma provee un informe de recomendaciones sobre el sentido del voto. En los casos de operaciones o propuestas contenciosas, Trea analizará caso por caso la conformación del sentido del voto.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora

Visión

TREA considera fundamental la integración de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza en el marco de las inversiones como un paso necesario para incorporar en la compañía la promoción de las mejores prácticas de la sociedad en general, y del sector financiero en particular.

Creemos que un sistema económicamente eficiente y financieramente sostenible a escala global es una necesidad para la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés. Tal sistema recompensará a largo plazo las inversiones de los partícipes y beneficiará al medio ambiente, a la economía real y a la sociedad en su conjunto.

Como gestora independiente, estamos en disposición de dar cumplimiento a mandatos de gestión, tanto a través de la integración de riesgos ASG, como a través de diferentes estrategias de inversión sostenible, siempre que ello sea coherente con el espíritu de esta Política.

Asimismo, TREA tiene como objetivo integrar la sostenibilidad a nivel interno con sus empleados, así como con todos los grupos de interés. Para ello cuenta con, entre otras cosas, un Código Ético y una Política Anticorrupción.

En materia de voto e implicación, la gestora ha realizado importantes avances desde que a finales del año 2020 su Consejo de Administración aprobara por primera vez una Política de Voto con gran nivel de detalle y rigor.

Equipo de Sostenibilidad

La responsabilidad última de la permanente actualización y el correcto cumplimiento de las políticas de sostenibilidad corresponde al Consejo de Administración de la Entidad.

De acuerdo con la Política de Sostenibilidad de la compañía, se ha diseñado un flujo de trabajo en el que se distinguen dos niveles:

- el Comité de Sostenibilidad: es el foro de discusión para asuntos relacionados con la sostenibilidad; y
- el Equipo de Sostenibilidad: es el equipo encargado de implementar el plan director en materia de sostenibilidad. En particular, es el grupo de trabajo encargado de supervisar y acompañar en la aplicación de la Política de Voto e implicación con las compañías.

Para implementar la Política de Voto, TREA ha contado durante el ejercicio 2021 con el asesoramiento de Alembeeks como asesor de voto. Alembeeks es una compañía especializada en el análisis de mejores prácticas de gobierno corporativo.

Votos en junta de accionistas

Principios para la toma de decisiones

- **Composición del consejo de administración.** El tamaño del consejo no deberá superar los 18 miembros, deberá estar representado como mínimo por un 30% de mujeres y con un número suficiente de consejeros independientes según prácticas para cada mercado.
- **Elección de consejeros.** Se debe promover la reelección de consejeros y que no discrimine por razas o géneros. Además los consejeros deben poder dedicar suficiente tiempo al ejercicio de sus funciones. Un/a consejero/a no puede estar en más de 4 órganos si es independiente o 3 si es ejecutivo. Y, no serán considerados para la reelección consejeros que se hayan ausentado en la mayoría de las sesiones.
- **Separación de poderes.** Separación del presidente del consejo y el primer ejecutivo de la sociedad.

- **Remuneración.** Deberá ser acorde al tamaño y complejidad de la sociedad y proporcional al de sociedades comparables. Además deberá ser transparente, estar vinculado con las principales magnitudes operativas y financieras de la compañía, y alineado con el interés de los accionistas.
- **Estructura de capital.** Las decisiones que afecten a la estructura de capital deberán ser sometidas a aprobación de los accionistas.
- **Privilegios.** Se evitará la aprobación de medidas que puedan dotar de privilegios a un conjunto de accionistas y se dará prioridad a propuestas con la máxima de que cada acción corresponda a un voto.
- **Auditoría.** Se deberá promover la independencia del auditor.

Normas de aplicación directa

Se votará en sentido contrario de las siguientes propuestas:

- El presidente del consejo y el primer ejecutivo sean la misma persona, a menos que la sociedad no haya adoptado medidas de contra peso, como el nombramiento de un consejero coordinador independiente y/o la eliminación del voto de calidad.
- El número de mujeres en el Consejo de Administración constituye menos del 30%. En este caso se votará en contra del Presidente de Nombramientos y sus vocales.
- Reelectiones de consejeros que estén en más de 4 órganos en caso de independientes y más de 3 para ejecutivos.
- Facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, sin limitar dicha facultad al 10% del capital.
- Planes de retribución no ligados a los resultados de la compañía, así como aquéllos cuyo importe sea significativamente superior al importe habitual de compañías comparables sin justificación del motivo.

Ejercicio del derecho de voto

Durante 2021 Trea AM ha iniciado el ejercicio del derecho de voto a través de los distintos depositarios que custodian los fondos bajo gestión directa (no delegada). El resultado ha sido la votación de 347 propuestas incluidas en 23 juntas generales de accionistas en las que intervenimos principalmente a través de 6 de nuestros fondos con posiciones directas en renta variable.

Para las IICs y FFPP gestionadas por el Grupo Trea procedentes de la operación corporativa de adquisición de la SGIIC y SGFP del grupo Novo Banco que tuvo lugar el 22 de diciembre 2020, no se ha podido ejercer el derecho de voto por cuestiones operativas, al no tener los canales habilitados con su depositario. En cualquier caso, a fecha de este informe esta cuestión ya ha sido solucionada (entre otras cosas, ya que a mediados de diciembre 2021 se

ha hecho efectivo un cambio de entidad depositaria de estos vehículos al depositario con quien ya tenemos los canales implementados).

De hecho, durante el ejercicio 2021 las cuestiones operativas han sido uno de los principales obstáculos que nos ha impedido ejercer el derecho de voto en relación con todos los vehículos gestionados por el Grupo Trea de acuerdo con la Política de Voto. Así, durante gran parte del año, no han estado habilitados los canales de voto para juntas de accionistas internacionales con el depositario; también hemos sufrido repetidos errores técnicos de la plataforma de voto del depositario luxemburgués que no nos permitieron votar durante todo el segundo trimestre y parte del tercero (período donde ocurren gran parte de las juntas de accionistas de compañías europeas).

Las perspectivas para el 2022 son muy positivas. A cierre de año, el cambio de depositario de los fondos de Novo Banco ha sido completado. Y, los canales de voto con los depositarios internacionales están operativos. Por ello, para 2022 no esperamos ningún problema operativo que impida cumplir con la Política de Voto en su totalidad.

Finalmente, a lo largo del año hemos ejercido activamente nuestro derecho de voto en las siguientes compañías:

Compañía	A FAVOR	ABSTENCIÓN	EN CONTRA	Fondos Implicados
Acerinox	14	3		Trea Cajamar RV España, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Agile Content	4			Trea Cajamar RV España
Alantra	9		3	Trea Cajamar RV España, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Amadeus	28			Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
Applus	11		1	Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
CAF	16	1	1	Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
CIE Automotive	9	1	3	Trea Cajamar RV España, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea NB Bolsa Selección
Danone	26		1	Trea European
Ence	14			Trea Cajamar RV España
Endesa	12			Trea Cajamar RV España, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea Iberian Opp, Trea Cajamar RV Europa
Fomento de Construcciones y Contratas	24	1		Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
Gigas Hosting	13		3	Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
Global Dominion	10	1	2	Trea Cajamar RV España, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Grifols	11	2	1	Trea Cajamar RV España, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea Cajamar RV Europa
Inditex	17			Trea Cajamar RV España & Europa, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Laboratorios farmacéuticos Rovi	28	3	3	Trea Cajamar RV España, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Patrimonio, Trea NB Bolsa Selección, Trea Cajamar Europa
Logista	9	1	2	Trea Cajamar RV España
Mapfre	14		1	Trea Cajamar RV España
Renta Corporación	8	1		Trea Cajamar RV España
Soitec	35			Trea Cajamar Patrimonio, Trea Cajamar Crecimiento, Trea Cajamar Valor, Trea Cajamar Europa
Solarpack	9			Trea Cajamar RV España, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Telefónica	12			Trea Cajamar RV España, Trea Iberian Opp, Trea NB Bolsa Selección
Tubacex	14		2	Trea Cajamar RV España, Trea NB Bolsa Selección
Total	347	14	23	

Los votos en contra o abstenciones anteriormente indicados se emitieron tras el análisis del Equipo de Sostenibilidad y el asesoramiento de Alembeeks.

La distribución de votos a favor, en contra o abstención, así como su motivo, se indican en la siguiente tabla.

	A FAVOR	ABSTENCIÓN	EN CONTRA	TOTAL
Cuentas e informes	60			60
Distribución de beneficios	16			16
Auditor	14	4		18
Estatutos	99			99
Estructura de capital	29	3	10	42
Delegación de poderes	25			25
Aprobación de gestión	20			20
Nominaciones	53			53
Remuneración	31	7	13	51
Total	347	14	23	384
	90%	4%	6%	

- **Estructura de capital:** Se ha votado en contra de aquellas propuestas que permitían a las compañías llevar a cabo ampliaciones de capital de hasta un 20% de su capital actual sin permitir derechos de suscripción preferente a sus accionistas. Estas prácticas, cada vez menos extendidas, suponen un riesgo significativo de dilución para los actuales accionistas.
- **Ratificación de auditores:** No hemos seguido la recomendación de los consejos de administración de varias compañías en aquellos casos en los que la reelección de auditores presentaba ciertos riesgos a nivel de independencia. Nuestras guías de voto consideran que la independencia de los auditores puede ser reforzada evitando periodos de servicio excesivamente prolongados en el tiempo así como evitando la prestación de servicios significativos fuera del ámbito de la auditoría.
- **Retribuciones:** se vota en contra de la remuneración del equipo directivo por considerarse excesiva, no alineada con el interés de los accionistas o poco transparente.

Implicación

a. Durante 2021 hemos estado en contacto con aquellas empresas peor valoradas por el proveedor externo (Clarity) para comprender su situación en cuanto a temas ASG así como los motivos del desajuste. De este modo, nuestros analistas han contactado a los departamentos de Relación con Inversores de las compañías objetivo, con el fin de obtener explicaciones en relación con aspectos en los que faltaba transparencia o aspectos que se podían mejorar.

b. Reportamos trimestralmente a Cajamar en materia de sostenibilidad y a petición al Grupo Mediolanum.

Conclusiones

2021 ha sido un año lleno de novedades en TREA, al haber sido año de implementación práctica de la Política de Voto aprobada en diciembre 2020. Así, durante el año 2021 nos hemos encontrado con diversas cuestiones (algunas que dependían de nosotros y muchas otras que quedaban fuera de nuestro alcance) que nos han impedido aplicar la Política de Voto a la totalidad de los vehículos gestionados por el Grupo. No obstante lo anterior,

creemos firmemente que hemos sentado las bases para que en el 2022 la aplicación sea totalmente efectiva.

De cara a 2022 el principal eje de trabajo será, además de votar en relación con el 100% de las IICs y FFPPs en las que la Política de Voto sea de aplicación, iniciar el diálogo activo con todas las compañías en las que vayamos a ejercer el derecho de voto, fundamentalmente en relación con aquellas que sean objeto de inversión de los fondos sostenibles bajo gestión de TREA.



3A