



Informe de Implicación

Diciembre 2023

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	7
Conclusiones	8
Anexo I	9

Trea Asset Management

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

Con más de 10 años de experiencia y más de 5.000 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.

TREA es una 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 que conforman una cartera con etiqueta artículo 9, que ofrezcan algún beneficio por acudir a la junta general ordinaria y ejercer el voto, o bien por empresa 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 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 2023 con el asesoramiento de Glass Lewis como asesor de voto. GLass Lewis 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 vinculada con las principales magnitudes operativas y financieras de la compañía, y alineada 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.
- Reelecciones 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

TREA vota en las juntas en las que se cumpla con alguno de los siguientes criterios: (i) tener más de un 0.5% de la capitalización de la empresa en el total de fondos gestionados y sujetos a la misma política de voto; (ii) que la compañía represente un peso importante para la gestora; (iii) que haya prima por acudir y ejercer el voto en la junta de accionistas; o (iv) que la empresa forme parte de una cartera con etiqueta artículo 9.

Durante 2023 TREA ha ejercido el 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

2.013 propuestas incluidas en 102 juntas generales de accionistas recogidas en la Tabla 1. Sentido del voto por compañía del Anexo I. Dichos resultados representan un avance significativo respecto a la actividad de voto del año precedente, donde se ejerció el derecho de voto en 1.065 propuestas incluidas en 60 juntas generales de accionistas.

Los votos en contra o abstenciones se emitieron tras el análisis del Equipo de Sostenibilidad y el asesoramiento de Glass Lewis. La distribución de votos a favor, en contra o abstención se indican en la siguiente tabla:

	Abstain	Against	For	Abstain	Against	For
Audit/Financials	0	0	306	0%	0%	100%
Board Related	5	36	771	1%	4%	95%
Capital Management	5	15	264	2%	5%	93%
Changes to Company Statutes	0	4	104	0%	4%	96%
Compensation	0	67	288	0%	19%	81%
M&A	0	0	4	0%	0%	100%
Meeting Administration	0	2	50	0%	4%	96%
Other	0	0	18	0%	0%	100%
SHP: Compensation	0	6	0	0%	100%	0%
SHP: Environment	0	9	5	0%	64%	36%
SHP: Governance	2	6	8	13%	38%	50%
SHP: Misc	0	2	4	0%	33%	67%
SHP: Social	0	16	16	0%	50%	50%
	12	163	1.838	0,6%	8,1%	91,3%

- **Gestión y/o estructura del 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 de dilución para los actuales accionistas.
- **Elección de consejeros:** no hemos seguido la recomendación de los consejos de administración de varias compañías en aquellos casos en los que la reelección de consejeros suponía la reelección de miembros presentes en un excesivo número de órganos de gobierno de una misma y/u otras sociedades.

También votamos en contra de consejos: compuestos por más de 18 personas, en los que no había suficiente representación de mujeres o bien consejeros independientes. Tampoco hemos votado a favor en aquellos casos en los que el presidente del consejo y el primer ejecutivo de la sociedad son la misma persona y la sociedad no ha adoptado medidas de contra peso, como el nombramiento de un consejero coordinador independiente y/o la eliminación del voto de calidad.

- **Retribuciones:** Se ha votado en contra de la remuneración del equipo directivo por considerarse excesiva, no alineada con el interés de los accionistas o poco transparente.
- **Propuestas de accionistas:** están concentradas sobre todo en Meta Platforms, Berkshire Hathaway, Amazon y Alphabet. Las peticiones son diversas y en estos casos hemos seguido la recomendación del *proxy advisor*. El denominador común de las propuestas de accionistas es la solicitud a la compañía que reporte más información de algún ámbito concreto de su actividad, no obstante, en mucho de los

casos se resuelve que la cantidad y transparencia de la información aportada por la compañía suele ser suficiente.

Implicación

Durante 2023 hemos desarrollado unos criterios de implicación, principalmente para los fondos de inversión con etiqueta sostenible, bajo gestión. Dichos criterios se han establecido en función de:

- 1) el peso relativo en cartera de cada valor conjuntamente con su puntuación ESG proporcionada por nuestro proveedor externo de datos, en este momento, Clarity;
- 2) la puntuación que nos proporciona nuestro proveedor de datos respecto de los 4 ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible), seleccionados y que a continuación exponemos,

Los 4 ODS seleccionados han sido:

- ODS 5 – Igualdad de género: con el objetivo de determinar el impacto en la erradicación de la discriminación de la mujer, se medirá el promedio anual de crecimiento de empleo femenino en los últimos 3 años así como la proporción de mujeres en el consejo.
- ODS 6 – Agua Limpia y Saneamiento: para determinar el acceso a una adecuada y equilibrada red de saneamiento e higiene, se consultarán los ingresos provenientes de las ventas de materiales utilizados para la construcción de infraestructuras de saneamiento, higiene, etc. Adicionalmente, se analizará para cada empresa el total de emisión de aguas contaminadas y el consumo total de agua para determinar el incremento del reciclaje de agua y su eficiencia.
- ODS 12 – Producción y Consumo Responsable: para determinar el uso eficiente de los recursos naturales se analizará el coste directo que supone para las empresas la extracción de recursos naturales. Asimismo, se emplearán métricas tales como: residuos totales generados, excedentes en la elaboración de alimentos, residuos que se generan en la distribución de alimentos, residuos en el procesado y empaquetamiento de alimentos, residuos en la producción y el tratamiento de alimentos.
- ODS 13 – Acción por el clima: para determinar la adaptación al cambio climático y las políticas para reducirlo se emplearán las siguientes métricas en relación con cada empresa invertida: número de coches eléctricos e híbridos vendidos, ingresos procedentes de las ventas provenientes de generación eléctrica renovable o productos que incentiven ésta, generación eléctrica total producida por fuentes renovables, emisión de CO2 (scope 1 + scope 2).

Finalmente, se ha elaborado una lista de trabajo para con las empresas invertidas que cumplan con alguno /todos los requisitos siguientes:

- Que tenga un impacto superior a 1 en la métrica: *peso de cartera · (1 – ESG Score)*. La ESG Score es proporcionada por nuestro proveedor de datos, siendo 0 la peor nota posible y 100 la mejor nota. De esto modo las compañías con una métrica superior a 1 serán aquellas con un peso relevante en cartera y con una puntuación ESG media o baja.
- Una puntuación en la ESG Score inferior o cercana a 60.
- Una nota de 30 o inferior en cualquiera de los 4 ODS (Siendo 100 la mejor nota posible y 0 la peor).

El equipo de gestión se ha puesto en contacto con las empresas seleccionadas para comprender mejor su situación en cuanto a temas ASG, así como los motivos detrás de la baja calificación en las métricas seleccionadas. La metodología del diálogo activo se ha basado en un primer envío de e-mails a estas compañías con una consulta sobre los temas ASG más acuciantes, así como los planes y palancas de mejora que se pretendan llevar a cabo. Este primer contacto sirve como punto de partida para luego hacer una reunión en la que profundizar más sobre los respectivos temas. La síntesis de este trabajo continuó llevado a cabo durante 2023 queda recogida en la *Tabla 2. Resumen diálogo activo con compañías* del Anexo I.

Añadir también que a nivel de implicación, reportamos trimestralmente a nuestros clientes institucionales.

Conclusiones

Este 2023 ha supuesto la consolidación y mejora de los procedimientos de voto y diálogo activo que se inició en 2022, año marcado por tres hitos: 1) el lanzamiento del primer fondo art. 9, desde la Gestora, 2) la mejora de los procesos internos para garantizar una mejor aplicación de la Política de voto, y 3) la definición de una estrategia de Implicación en materia de ASG con las compañías que conforman las carteras. Este año hemos logrado un mayor éxito de la estrategia de implicación lo que se ha traducido en compromisos que las entidades con las que se ha trabajado, llevarán a cabo con el objetivo de aumentar su puntuación en las métricas ASG.

De cara a 2024, el principal eje de trabajo será, además de seguir participando activamente en las juntas anuales de accionistas de las participadas en relación con el 100% de las IICs y FFPPs en las que la Política de Voto sea de aplicación; dar seguimiento, reforzar y ampliar el diálogo activo con todas las compañías en las que consideremos que existen puntos de mejora en materia de ASG, fundamentalmente en relación con aquellas que sean objeto de inversión de los fondos sostenibles bajo gestión de TREA.

Anexo I

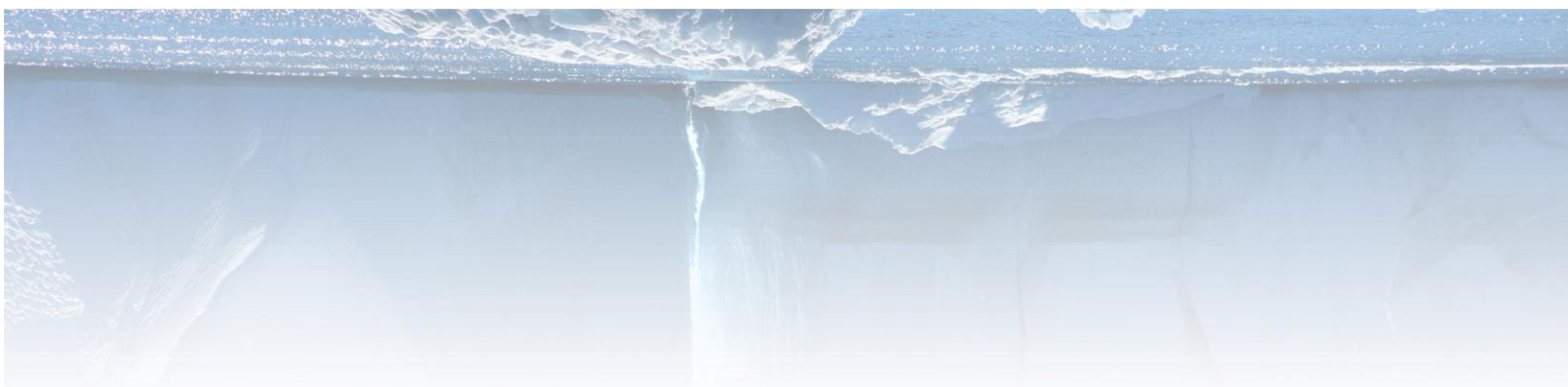
Count per company	Abstain	Against	For	Abstain	Against	For
Adyen NV			18	0%	0%	100%
Airbus SE		1	13	0%	7%	93%
Aker BP ASA		5	9	0%	36%	64%
Alcon Inc.			29	0%	0%	100%
Allianz SE		1	31	0%	3%	97%
Alphabet Inc		9	18	0%	33%	67%
Amadeus IT Group S.A.			14	0%	0%	100%
Amazon.com Inc.		13	19	0%	41%	59%
Antofagasta plc		4	18	0%	18%	82%
Apple Inc		5	11	0%	31%	69%
ASM International NV			10	0%	0%	100%
ASML Holding NV			15	0%	0%	100%
Astrazeneca plc			24	0%	0%	100%
Atlas Copco AB		6	35	0%	15%	85%
Axa		1	24	0%	4%	96%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.			14	0%	0%	100%
Banco de Sabadell, S.A.			18	0%	0%	100%
Banco Santander S.A.			24	0%	0%	100%
Bankinter SA			15	0%	0%	100%
Basf SE		1	7	0%	13%	88%
Beazley Plc			25	0%	0%	100%
Berkshire Hathaway Inc.		1	19	0%	5%	95%
BNP Paribas			23	0%	0%	100%
Bolloré		8	10	0%	44%	56%
BP plc		2	23	0%	8%	92%
Britvic			20	0%	0%	100%
CaixaBank, S.A			15	0%	0%	100%
Capgemini			17	0%	0%	100%
Carl Zeiss Meditec A G		1	19	0%	5%	95%
Cie Automotive		3	9	0%	25%	75%
Clasquin Group SA		7	17	0%	29%	71%
Compagnie de Saint-Gobain S.A.		2	22	0%	8%	92%
Covestro AG			7	0%	0%	100%
Croda International plc			23	0%	0%	100%
Dassault Systemes SA		4	20	0%	17%	83%
Deceuninck NV.		5	6	0%	45%	55%
Deutsche Boerse AG			9	0%	0%	100%
Deutsche Post AG			11	0%	0%	100%
Deutsche Telekom AG		1	8	0%	11%	89%
DSV AS			14	0%	0%	100%
E. On SE			18	0%	0%	100%
EDP Renovaveis S.A.			13	0%	0%	100%
Elisa Oyj		1	11	0%	8%	92%
Enel Spa	1		11	8%	0%	92%
Essilorluxottica		4	15	0%	21%	79%
Euronext N.V.			17	0%	0%	100%
Experian Plc			20	0%	0%	100%
Fluidra			12	0%	0%	100%
Givaudan SA		1	22	0%	4%	96%
Glencore plc			19	0%	0%	100%
Grenergy Renovables		1	17	0%	6%	94%
Grifols SA		4	16	0%	20%	80%
GSK Plc			23	0%	0%	100%
Hexpol AB		3	17	0%	15%	85%
HSBC Holdings plc		3	26	0%	10%	90%
Iberdrola S.A.			22	0%	0%	100%
IMCD N.V.			12	0%	0%	100%
Industria De Diseno Textil SA			13	0%	0%	100%
ING Groep N.V.			15	0%	0%	100%

International Petroleum Corp.	1	7	0%	13%	88%	
Intesa Sanpaolo Spa		7	0%	0%	100%	
Inversa Prime Socimi S.A.		6	0%	0%	100%	
Kering	5	3	12	25%	15%	60%
Kerry Group Plc			22	0%	0%	100%
Kion Group AG		1	6	0%	14%	86%
Kone Corp.		2	19	0%	10%	90%
Koninklijke Philips N.V.	1	1	12	7%	7%	86%
L`Oreal		1	20	0%	5%	95%
Legal & General Group plc			28	0%	0%	100%
Lonza Group AG	1	2	26	3%	7%	90%
Lvmh Moet Hennessy Vuitton SE		15	15	0%	50%	50%
Mercedes-Benz Group AG	1	1	11	8%	8%	85%
Merck KGAA			8	0%	0%	100%
Meta Platforms Inc		3	16	0%	16%	84%
Microsoft Corporation		8	15	0%	35%	65%
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG			38	0%	0%	100%
Nestle SA	1		30	3%	0%	97%
Novartis AG		2	32	0%	6%	94%
Novo Nordisk	1	1	17	5%	5%	89%
Partners Group Holding		2	25	0%	7%	93%
Prosus NV		2	13	0%	13%	87%
Reckitt Benckiser Group Plc			24	0%	0%	100%
Recordati SpA			9	0%	0%	100%
RELX Plc			25	0%	0%	100%
Rexel SA			25	0%	0%	100%
Ryanair Holdings Plc		2	19	0%	10%	90%
Sandvik AB		2	32	0%	6%	94%
Sanofi			24	0%	0%	100%
Sap SE			13	0%	0%	100%
Schneider Electric SE		1	27	0%	4%	96%
Shell Plc		1	25	0%	4%	96%
Siemens AG			38	0%	0%	100%
Societe Generale S.A.		1	21	0%	5%	95%
SOITEC		1	30	0%	3%	97%
Stellantis N.V	1	2	10	8%	15%	77%
Symrise AG			7	0%	0%	100%
Teleperformance		4	18	0%	18%	82%
TotalEnergies SE		1	17	0%	6%	94%
Unicredit Spa		2	13	0%	13%	87%
Unilever plc		1	22	0%	4%	96%
Vinci		3	22	0%	12%	88%
Zurich Insurance Group AG Ltd			30	0%	0%	100%
	12	163	1.838	0,6%	8,1%	91,3%

Tabla 1. Sentido del voto por compañía

SEC NAME	WGT	Total ESG	ESG Weighted	ODS Igualdad de Género	ODS Igualdad de Oportunidades	ODS Limpieza y Energía	ODS Producción y Consumo responsable	ODS Acción por el Clima	E-mail sent	Reply?	Reminder	Reply?	Outcome	Comment
Novo Nordisk A/S	3.92%	66	1.33	93	61	65	90	YES	NO	YES	YES		Meeting in ESG Conference + Report	Pending meeting
Shell PLC	2.48%	69	0.77	97	70	50	32	N.A	YES				Meeting in ESG Conference + Report	
CIE Automotive SA	1.81%	60	0.72	75	76	54	44	YES	YES				Meeting + Report	
Clasquin SA	1.63%	62	0.62	82	82	74	98	YES	YES				Meeting canceled due to takeover bid	
Antofagasta PLC	1.82%	67	0.60	73	50	25	21	YES	NO	YES	NO			
Britvic PLC	1.99%	70	0.60	94	29	66	68	P						
Aker BP ASA	1.10%	67	0.36	40	55	31	29	YES	NO					
BP PLC	1.00%	66	0.34	91	64	50	26	P						
Allianz SE	1.18%	76	0.28	90	99	96	98	N.A					Meeting in ESG Conference + Report	
Capgemini SE	1.10%	75	0.27	100	87	96	96	N.A					Meeting in ESG Conference + Report	
Novozymes A/S	0.72%	64	0.26	44	51	52	53	YES	YES				Meeting with GVT	
Kone Oyj	0.58%	56	0.26	80	90	76	78	P						
Compagnie de Saint Gobain SA	0.58%	64	0.21	95	57	57	26	YES	NO	YES	YES			Pending meeting
Euronext NV	0.51%	60	0.20	86	83	96	97	P						
Sandvik AB	0.50%	63	0.19	83	65	56	76	P						
Lonza Group AG	0.46%	61	0.18	81	51	64	51	YES	YES				Replied, pending response	
GLENCORE PLC	0.51%	67	0.17	89	55	25	44	YES	YES					
Deceuninck NV	0.24%	62	0.09	80	59	61	54	YES	NO				Send reminder	
Repsol SA	0.00%	81	0.00	63	57	38	18	YES	YES	YES			Meeting + Report	
E.ON SE	0.00%	72	0.00	59	13	72	64	N.A					Meeting in ESG Conference + Report	
Enel SpA	0.00%	69	0.00	94	13	62	35	YES	YES				Report	
Iberdrola	0.00%	68	0.00	88	23	62	22	N.A					Meeting in ESG Conference + Report	

Tabla 2. Resumen diálogo activo con compañías



3A