

# **INFORME ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD**

## **TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A**

### **1. INTRODUCCIÓN**

En cumplimiento de la Política de Sostenibilidad (la "Política") de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. ("TREA" en adelante), y de los requisitos de transparencia que exige el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, el Comité de Sostenibilidad emite al Consejo de Administración de la compañía el presente informe, referido al año 2025, sobre el cumplimiento del procedimiento de integración así como del resto de compromisos en materia de sostenibilidad y los avances en la materia.

La presente memoria de sostenibilidad tiene como objetivo comunicar el compromiso de TREA con la sostenibilidad y el desarrollo responsable de sus actividades. Este documento se dirige a nuestros grupos de interés, incluyendo clientes, inversores, empleados, proveedores y a la sociedad en general.

En TREA, la sostenibilidad es un fundamental de la organización. Creemos que la inversión responsable no solo es compatible con la rentabilidad financiera, sino que es un factor clave para el éxito a largo plazo.

Durante el ejercicio 2025, TREA, ha seguido desarrollando sus compromisos en pro de la sostenibilidad y que adquirió en ejercicios anteriores para seguir cumpliendo con los compromisos que ha ido adquiriendo, tales como ofrecer a nuestros clientes institucionales, y por ende al público en general, producto con sesgo sostenible, mantener un diálogo cada vez más activo con nuestras participadas y seguir divulgando nuestros avances en la materia a nuestros "stakeholders".

### **2. ANÁLISIS**

Durante el ejercicio 2025 TREA ha seguido trabajando intensamente en la integración del riesgo ESG en las compañías invertidas, así como en la gestión de los compromisos adquiridos con los productos sostenibles diseñados para sus clientes institucionales, Cajamar y Mediolanum que, a cierre de 2025, incluyen 6 fondos de inversión calificados como artículo 8, según el Reglamento de la Unión Europea 2019/2088 SFDR o reglamento de divulgación, y 1 fondo calificado como artículo 9.

Por riesgo de sostenibilidad o riesgo ESG se entiende todo acontecimiento o estado de gobierno corporativo, medioambiental, o social que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de una inversión.

TREA entiende la integración de datos ASG bajo una **aproximación holística**, enfocada a **potenciar y mejorar la gestión de los riesgos** ("*risk management*") sobre **toda la gama de activos**.

El objetivo de la integración ASG es apoyar las decisiones de inversión, contribuyendo a la discusión sobre la validez de los diferentes valores desde un punto de vista rentabilidad-riesgo.

En la integración de criterios ASG es fundamental garantizar que los datos se analizan y se incorporan en la toma de decisiones de inversión, especialmente en aquellos valores que presenten un **elevado riesgo material**.

Los productos sostenibles que gestiona TREA son la palanca a través de la que la Sociedad desarrolla sus compromisos en materia de sostenibilidad, pues es gracias a la gestión que se realiza de estos fondos, que podemos incidir en el desempeño ambiental, económico, social y de gobierno de las empresas invertidas, en el entorno socio económico y en la sociedad en general.

### **3. ACCIONES**

Destacamos las siguientes acciones llevadas a cabo por TREA durante el ejercicio:

#### **1) Implicación**

2025 ha vuelto a ser un año de elevado compromiso en relación a las acciones de implicación llevadas a cabo desde la aprobación de la política de voto de TREA (aprobada en el mes de diciembre de 2020 y cuya implementación se llevó a cabo en el ejercicio 2021). Para ello, TREA cuenta con el asesoramiento de Glass Lewis como asesor para el ejercicio del voto. Glass Lewis es una compañía líder en el análisis de mejores prácticas de gobierno corporativo Glass Lewis.

TREA ha desarrollado unos criterios de implicación, principalmente para los fondos de inversión con etiqueta sostenible, bajo gestión. Dichos criterios, si bien se ajustan ligeramente en función de los requisitos específicos del mandato, se establecen 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) y PIAs seleccionadas 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).

Las 6 PIAs seleccionadas son las siguientes:

- M1 (Emisiones de GEI): Incluye emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de los Alcances 1, 2 y 3, y el total de emisiones. Este indicador mide el impacto de las inversiones en el cambio climático mediante el análisis de las emisiones generadas por las empresas en cartera.
- M2 (Huella de carbono): Este indicador calcula la huella de carbono atribuida a la cartera, considerando la proporción de participación en las empresas en las que se invierte y sus respectivas emisiones de GEI.
- M3 (Intensidad de emisiones de GEI): Evalúa la intensidad de las emisiones de GEI en relación con los ingresos de las empresas en cartera, lo que permite comprender la eficiencia relativa de las empresas respecto al uso de carbono.
- M13 (Violaciones de principios sociales y laborales): Revisa si las empresas en cartera han infringido principios clave, como los del Pacto Mundial de la ONU, relacionados con los derechos humanos, el trabajo digno, la protección ambiental y la lucha contra la corrupción.
- O4 (Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono): Este indicador analiza la proporción de inversiones en empresas que no han implementado iniciativas destinadas a reducir sus emisiones de carbono en línea con los objetivos del Acuerdo de París. Refleja la falta de acción climática por parte de estas empresas, lo que puede representar un riesgo medioambiental significativo.
- O9 (Falta de una política de derechos humanos): Evalúa el porcentaje de inversiones en entidades que no cuentan con una política formal sobre derechos humanos. Este indicador pone de manifiesto la ausencia de un compromiso claro de estas empresas para respetar y proteger los derechos humanos, alineándose con principios internacionales como los establecidos por las Naciones Unidas.

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

- 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).
- Una PIA notablemente distinta a la del índice de referencia.

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 llevado a cabo durante 2025 queda recogida en la [Tabla 2. Resumen diálogo activo con compañías del Anexo I.](#)

En 2025 se ha desarrollado una actividad de “*engagement*” amplia y estructurada con un conjunto diverso de compañías de distintos sectores, combinando reuniones directas, seguimiento periódico y comunicaciones formales. Las interacciones se han centrado principalmente en cuestiones de sostenibilidad, gobierno corporativo, estrategia climática, gestión del capital y calidad de la información reportada. En varios casos se ha realizado seguimiento específico de controversias y planes de mejora, mientras que en otros el diálogo ha estado orientado a entender la evolución operativa y financiera, así como la alineación con mejores prácticas ESG. En conjunto, el enfoque ha sido activo y continuado, priorizando compañías con mayor relevancia estratégica o exposición a riesgos materiales, y buscando fomentar mayor transparencia, objetivos medibles y una mejora progresiva en desempeño y “*reporting*”.

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

## **2) Ejercicio del derecho de voto**

Siguiendo el procedimiento de ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de la cartera y como copropietarios de las compañías en las que invierte, TREA ejerce los derechos políticos inherentes como accionistas minoritarios.

Durante 2025 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 1.553 propuestas incluidas en 72 juntas generales de accionistas recogidas en la [Tabla 1. Sentido del voto por compañía del Anexo I.](#)

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:

Proposal Category Type	Abstain	Against	For	Withhold	Against	For
Audit/Financials	0	0	249	0%	0%	100%
Board Related	1	27	637	0%	4%	96%
Capital Management	0	10	215	0%	4%	96%
Changes to Company Statutes	0	1	59	0%	2%	98%
Compensation	0	44	237	0%	16%	84%
M&A	0	0	2	0%	0%	100%
Meeting Administration	0	6	33	0%	15%	85%
Other	0	1	12	0%	8%	92%
SHP: Compensation	0	1	0	0%	100%	0%
SHP: Environment	0	2	0	0%	100%	0%
SHP: Governance	0	1	5	0%	17%	83%
SHP: Social	0	7	3	0%	70%	30%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>1.452</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>93%</b>

- **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.

### 3) Reporting PRI

A finales del mes de julio de 2025 hemos vuelto a reportar a PRI, en relación a los datos del ejercicio 2024.

Como signatarios desde 2019, trabajamos de manera continua para mejorar nuestro enfoque ESG y ampliar su alcance e impacto a largo plazo. El resultado ha sido satisfactorio, en el sentido de que hemos mejorado sobre el anterior “reporting” PRI en 2023, en relación a los datos del ejercicio 2022.

En concreto y en absoluto, hemos avanzado en parámetros relacionados con “Policy, Governance and Strategy” y “Confidence Building Measures”), manteniendo puntuaciones en el resto de parámetros considerados por PRI, sin haber retrocedido en ninguno.

En definitiva, significa que durante el ejercicio 2025, TREA ha seguido desarrollando y avanzando en sus compromisos adquiridos en pro de la sostenibilidad y del desarrollo responsable de sus actividades, tales como ofrecer a nuestros clientes producto con sesgo sostenible, mantener un diálogo cada vez más activo con nuestras participadas y seguir divulgando nuestros avances en la materia.

#### **4) Producto sostenible**

Durante el 2025 se han seguido realizado importantes avances:

- Al finalizar el primer trimestre de 2025, la CNMV aprobó la transformación a art. 8 del fondo Mediolanum Pensiones I, incrementando así Mediolanum Pensiones su gama de producto sostenible bajo gestión.
- Durante este ejercicio se ha elaborado por primera vez el informe anual de seguimiento y gestión de PIAs (Principales Impactos Adversos), en el que se detalla el trabajo de TREA, iniciado ya en 2024, considerando las PIAs en las decisiones de inversión para todos los fondos de inversión y fondos de pensiones que se gestionan para Mediolanum España. La evaluación de los PIAs tiene como objetivo identificar, monitorizar y, cuando sea posible, mitigar los posibles impactos negativos que las decisiones de inversión puedan tener sobre factores ambientales y sociales. Dentro de este marco, la entidad ha establecido un conjunto de normas y directrices para apoyar la interpretación de los datos y el seguimiento de su evolución a lo largo del tiempo. Estas directrices facilitan la evaluación de los indicadores relevantes y respaldan los procesos de toma de decisiones orientados a gestionar, mitigar o proporcionar una justificación adecuada de los impactos observados.

#### **5) Políticas de Sostenibilidad**

Se han actualizado con datos a cierre de 2025 las políticas y procedimientos en materia de sostenibilidad para adecuarlos a los requerimientos normativos.

#### **6) Integración riesgo ESG**

- La valoración del proveedor de datos ESG, Clarity AI, durante 2025 ha sido positiva por dos motivos relevantes: 1) se han ido produciendo incorporaciones de datos que permiten a nuestros gestores ampliar la información y métricas con los que realizar

las valoraciones; y II) se han ido sofisticando los procesos del proveedor que permiten ofrecer mayor solidez y robustez en la construcción del dato para su posterior divulgación.

- La revisión interna realizada respecto del procedimiento de integración de riesgos ESG arroja como conclusión que los informes de seguimiento trimestrales que se realizan para medir el cumplimiento del Procedimiento son, adecuados y muestran un cumplimiento total de los KPIs aplicables. Como información destacable podemos informar del aumento del dato de ESG Score Total para el fondo TREA Emerging Markets Credit Opportunities, FI.
- Se está trabajando para seguir automatizando procesos de control del riesgo ESG.

#### **7) Canal de comunicación en materia de sostenibilidad**

No se han recibido comunicaciones en el buzón específico en materia de sostenibilidad durante este ejercicio.

12 de marzo de 2025

**Gonzalo Cuadrado**

## Anexo I

Count per company	Abstain	Against	For	Abstain	Against	For	
AAK AB		5	29	0%	15%	85%	
Airbus SE			17	0%	0%	100%	
Akzo Nobel N.V.			14	0%	0%	100%	
Allianz SE			33	0%	0%	100%	
Apple Inc		2	12	0%	14%	86%	
ASM International NV		1	14	0%	7%	93%	
ASML Holding NV			16	0%	0%	100%	
Astrazeneca plc			26	0%	0%	100%	
Axa			29	0%	0%	100%	
Bankinter SA			18	0%	0%	100%	
Beazley Plc			21	0%	0%	100%	
BNP Paribas			31	0%	0%	100%	
BP plc			24	0%	0%	100%	
CaixaBank, S.A			21	0%	0%	100%	
Capgemini		2	17	0%	11%	89%	
CIE Automotive S.A.		2	9	0%	18%	82%	
Compagnie de Saint-Gobain S.A.			28	0%	0%	100%	
Croda International plc			21	0%	0%	100%	
Deceuninck NV.		2	9	0%	18%	82%	
Deutsche Boerse AG		1	10	0%	9%	91%	
Deutsche Telekom AG			13	0%	0%	100%	
DHL Group AG			14	0%	0%	100%	
DSV AS		1	3	11	7%	20%	73%
EDP Renovaveis S.A.			15	0%	0%	100%	
Elisa Oyj		2	13	0%	13%	87%	
Essilorluxottica		5	12	0%	29%	71%	
Euronext N.V.		1	17	0%	6%	94%	
Givaudan SA		2	20	0%	9%	91%	
Grifols SA		4	13	0%	24%	76%	
GSK Plc			25	0%	0%	100%	
Hannover Ruck SE			32	0%	0%	100%	
Hermes International		10	19	0%	34%	66%	
HSBC Holdings plc		1	32	0%	3%	97%	
IMCD N.V.			9	0%	0%	100%	
Industria De Diseno Textil SA			10	0%	0%	100%	
ING Groep N.V.			16	0%	0%	100%	
Intesa Sanpaolo Spa		2	12	0%	14%	86%	
Italgas S.p.A			5	0%	0%	100%	
Kering		2	20	0%	9%	91%	
Kion Group AG		1	12	0%	8%	92%	
Kone Corp.		4	18	0%	18%	82%	
Koninklijke Philips N.V.		1	12	0%	8%	92%	
L'Oreal			25	0%	0%	100%	
Legal & General Group plc			25	0%	0%	100%	
Lonza Group AG		1	26	0%	4%	96%	
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE		11	18	0%	38%	62%	
Microsoft Corporation		6	15	0%	29%	71%	
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		1	55	0%	2%	98%	
Novartis AG		1	28	0%	3%	97%	
Novo Nordisk		1	21	0%	5%	95%	
Novonesis AS			17	0%	0%	100%	
Partners Group Holding		1	24	0%	4%	96%	
Reckitt Benckiser Group Plc			26	0%	0%	100%	
RELX Plc			20	0%	0%	100%	
Rightmove Plc			19	0%	0%	100%	
Sandvik AB		5	33	0%	13%	87%	
Sanofi			28	0%	0%	100%	
Sap SE			9	0%	0%	100%	
Schneider Electric SE		8	28	0%	22%	78%	
Shell Plc		1	21	0%	5%	95%	
Siemens AG			40	0%	0%	100%	
Sika AG		1	23	0%	4%	96%	
Societe Generale S.A.		1	21	0%	5%	95%	
Spirax Group Plc			23	0%	0%	100%	
ST Microelectronics		1	17	0%	6%	94%	
Stellantis N.V		1	19	0%	5%	95%	
Symrise AG			13	0%	0%	100%	
Teleperformance		2	35	0%	5%	95%	
TotalEnergies SE		2	14	0%	13%	88%	
Unicredit Spa		2	14	0%	13%	88%	
Unilever plc			19	0%	0%	100%	
Zurich Insurance Group AG Ltd		1	27	0%	4%	96%	
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>1.452</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>93%</b>	

Tabla 1. Sentido del voto por compañía

SECTOR	COMPANY NAME	Total ESG	DD55 Igualdad de Género	DD56 Agua Limpia y saneamiento	DD52 Producción y Consumo Responsable	DD53 Acción por el Clima	MI - Total GHG emissions	MZ - Carbon footprint	M3 - GHG Intensity of investee companies	M13 - Board gender diversity	O4 - Investments in companies without carbon emission	O9 - Lack of a human rights policy	Final Sent	Outcome	Reminder	Outcome2	Output	Comment/Notes	Team
COMMUNICATION SERVICES	ALPHABET INC-CL A	48	50	50	50	50	50	9	9	50	30	100	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
COMMUNICATION SERVICES	META PLATFORMS INC	69	100	50	50	100	100	9	60	23	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	AMAZON.COM/INC	57	50	50	50	50	43	43	130	33	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	BYD CO	42	100	50	50	100	665	665	691	17	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	STELLANTIS NV	54	50	50	100	0	5,519	5,519	2,642	40	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	TESLA INC	53	100	50	100	100	100	63	63	559	25	100	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	AAK AB	82	50	50	50	100	597	597	1,135	43	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Meeting 16/05+ Report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	DIAGEO PLC	72	50	100	50	100	68	320	70	0	0	0	0	YES	NO	YES	YES	management report+ Report	Sold
CONSUMER DISCRETIONARY	JDE PEETS BV	70	50	0	50	100	380	380	593	36	0	0	0	YES	NO	YES	YES	management report+ Report	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	NESTLE SA-REG	63	100	50	50	0	306	306	880	38	0	0	0	NO	NO	NO	NO	PAIs not concerning	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	PERNOD RICARD SA	65	100	50	50	100	98	98	397	53	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAIs not concerning	RV
CONSUMER DISCRETIONARY	PULG BRANDS SA	77	100	100	100	100	1,011	1,011	118	14	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Focus on most concerning peers	RV
ENERGY	CHEVRON CORP	64	50	100	50	0	2,260	2,260	3,450	50	100	0	0	NO	NO	NO	NO	Focus on most concerning peers	RV
ENERGY	EOG RESOURCES INC	68	50	50	50	0	1,817	1,817	5,769	33	100	0	0	NO	NO	NO	NO	Focus on most concerning peers	RV
ENERGY	EXXON MOBIL CORP	64	100	50	50	0	1,530	1,530	2,068	33	100	0	0	NO	NO	NO	NO	Ø-dic	RV
ENERGY	REPSOL SA	66	81	52	43	23	6,747	6,747	3,674	40	100	0	0	YES	NO	YES	YES	Ø-dic	RV
FINANCIALS	ALPHA BANK	62	70	28	95	71	1,926	1,926	5,287	33	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Ø-dic	RV
FINANCIALS	ANIMIA HOLDING	59	88	99	95	99	10,568	10,568	21,939	45	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Ø-dic	RV
FINANCIALS	ASSICURAZIONI GENERALI	54	100	50	50	100	6	6	31	33	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	BARCE BRER	74	99	28	89	92	2,118	2,118	9,033	40	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	42	50	50	50	50	126	126	333	29	100	0	0	NO	NO	NO	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	GOLDMAN SACHS	77	50	50	50	50	0	1	33	100	0	0	0	NO	NO	NO	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	HANNOVER RUECK SE	49	100	50	50	100	701	701	877	44	100	0	0	NO	NO	NO	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	INCEA Banca Spa	75	15	31	95	97	1,523	1,523	5,400	17	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	PIRAEUS BANK	75	15	31	95	97	1,523	1,523	5,400	17	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	RABOBANK	74	53	28	89	89	573	573	2,227	28	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	Raiffeisen Bank	74	53	28	89	89	573	573	2,227	28	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	TORONTO DOMINION BANK	53	100	100	100	100	416	416	1,470	44	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	UNICREDIT SPA	76	50	50	50	100	391	391	1,982	50	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	UNIPOL GRUPPO	58	50	50	50	100	543	543	110	33	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
FINANCIALS	KONINKRIJKE PHILIPS NV	68	50	50	100	100	144	144	244	36	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Meeting 10/12+ Report	RV
FINANCIALS	NOVONORDISK A/S-B	71	100	50	50	100	6	6	58	50	0	0	0	YES	NO	YES	YES	Report pending	RV
INDUSTRIALS	AIR FRANCE	57	100	50	50	100	1,819	1,819	1,174	35	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Report pending	RV
INDUSTRIALS	AIRBUS SE	87	76	67	85	73	8,242	8,242	15,619	42	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	BAYER	77	92	59	57	52	193	193	248	55	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	CATERPILLAR INC	75	100	50	50	100	4,413	4,413	12,268	40	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	EXPERIAN PLC	74	50	50	50	100	5	5	33	45	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Meeting 20/01+ Report	RV
INDUSTRIALS	FASTALCO	48	50	50	50	100	75	75	375	36	100	0	0	NO	NO	NO	NO	Contacted through broker	RV
INDUSTRIALS	FERROVIAL	88	50	50	50	100	48	48	224	33	100	0	0	NO	NO	NO	NO	PAIs not concerning	RV
INDUSTRIALS	HARLEY-DAVIDSON	68	50	50	50	100	7	7	85	42	0	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	ROLLINS INC	43	50	50	50	50	28	28	199	30	100	0	0	NO	NO	NO	NO	PAIs not concerning	RV
INDUSTRIALS	SCHNEIDER ELECTRIC SE	92	100	100	50	100	963	963	1,462	47	0	0	0	YES	YES	YES	YES	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	SIEMENS ENERGY AG	75	50	50	50	100	40,723	40,723	38,962	45	0	0	0	YES	YES	YES	YES	PAI management report	RV
INDUSTRIALS	TRATON SE	63	68	83	69	82	3,586	3,586	2,501	35	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report pending	RV
INDUSTRIALS	VALEO	87	65	61	58	58	4,111	4,111	1,913	33	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Report pending	RV
INFORMATION TECHNOLOGY	VOLKSWAGEN	82	62	65	95	99	1,367	1,367	1,350	40	0	0	0	YES	NO	YES	NO	Meeting 04/12	RV
INFORMATION TECHNOLOGY	KEYENCE CORP	47	50	50	100	100	12	12	213	11	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report	RV
MATERIALS	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	60	50	50	100	100	496	496	2,988	33	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report	RV
MATERIALS	ANTOFAGASTA PLC	92	100	100	100	100	103	103	450	45	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report	RV
MATERIALS	ARCELORMITTAL	52	50	50	100	50	3,568	3,568	1,911	44	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
MATERIALS	ATALAYA MINING PLC	46	100	100	50	50	690	690	1,319	14	100	0	0	YES	NO	YES	NO	PAI management report	RV
MATERIALS	RIO TINTO PLC	53	100	50	50	50	5,527	5,527	12,189	43	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report	RV
MATERIALS	TECK RESOURCES LTD-CLS B	61	50	50	50	50	170	170	474	27	100	0	0	YES	NO	YES	NO	Report	RV
UTILITIES	IBERDROLA SA	49	100	100	50	100	273	273	957	43	0	0	0	NO	NO	NO	NO	PAIs not concerning	RV
UTILITIES	SOUTHERN CO/THE	67	50	50	50	50	883	883	4,941	31	100	0	0	YES	YES	YES	YES	PAI management report	RV

Tabla 2. Resumen diálogo activo con compañías