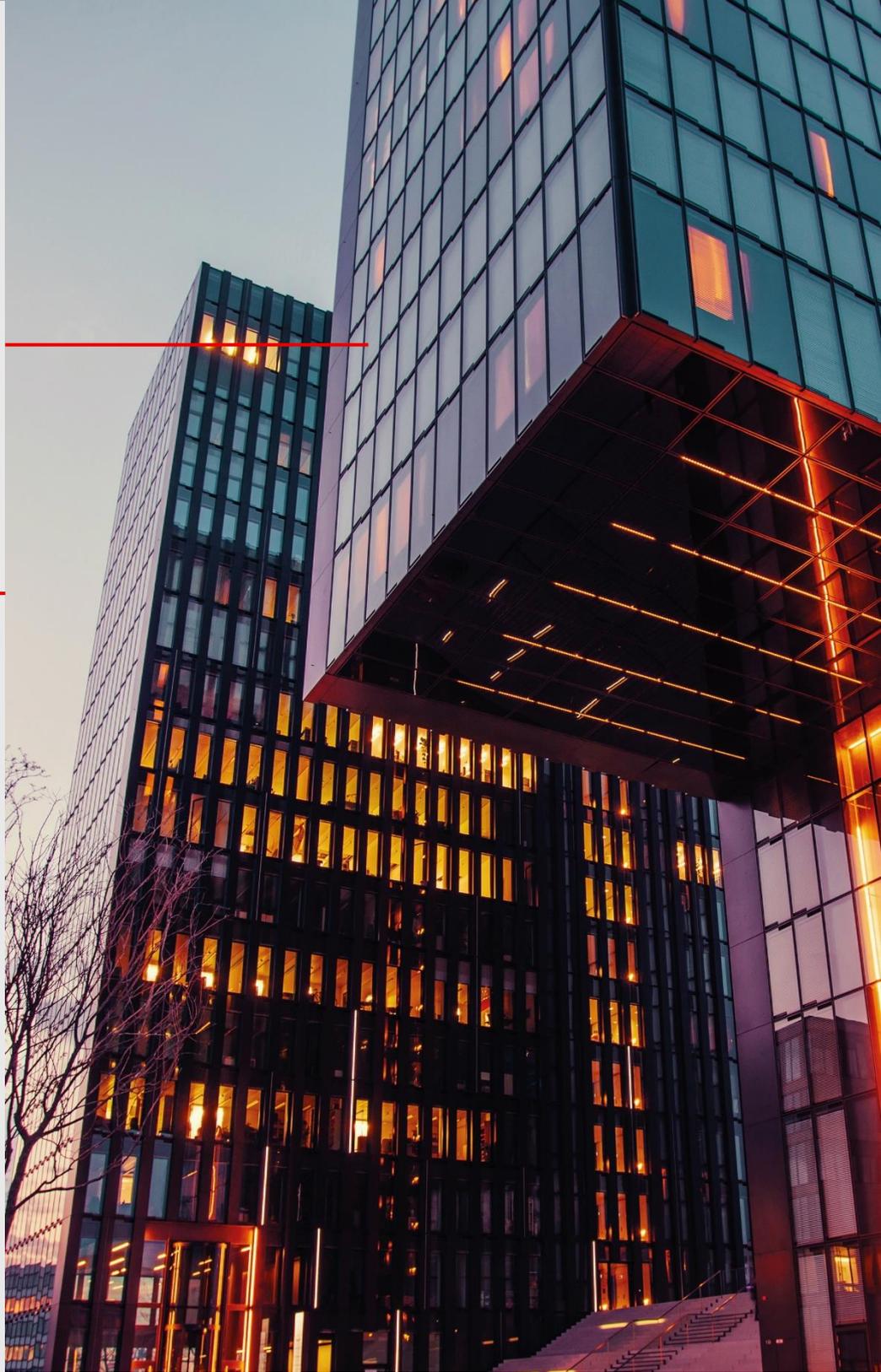


# Informe de implicación y voto 2022

---

SAM Investment Holdings, S.L.



# Índice

|   |    |
|---|----|
| 1. Sobre nosotros                                   | 3  |
| 2. Nuestra aproximación ASG                         | 4  |
| 3. Actividad de <i>engagement</i>                   | 9  |
| 4. Actividad de voto                                | 17 |
| 5. Estrategia de implicación en materia de Net Zero | 20 |

# 1. Sobre nosotros

SAM Investment Holdings, S.L (en adelante "SAM", "la Gestora" o "la Entidad") tiene el deber fiduciario de actuar siempre en el interés a largo plazo de sus clientes. Con el fin de cumplir con este deber, consideramos que es necesario incorporar los aspectos financieros junto con los extra financieros, de forma que se alcance una visión completa de los activos gestionados que derive en decisiones de inversión más formadas e informadas.

En SAM llevamos más de 28 años comprometidos con la inversión socialmente responsable (en adelante "ISR"), siendo entidad gestora pionera en ISR con el lanzamiento del primer fondo de inversión gestionado bajo criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (en adelante "ASG") en España en 1995.

Desde entonces, no hemos dejado de dar pasos en esta línea con el firme objetivo de crear valor mediante la integración de los factores ASG en nuestras estrategias, aumentando el diálogo con nuestros grupos de interés y ejerciendo nuestros derechos de voto de una manera responsable.

Este informe de implicación y voto complementa los informes de voto anuales disponibles en las páginas web de nuestras entidades locales. Los datos incluidos en este informe se refieren al ejercicio a cierre de 2022.

## En SAM estamos comprometidos con la inversión ISR desde hace más de 28 años<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Datos de 31 de diciembre de 2022.

## 2. Nuestra aproximación ASG

### 2.1 Estrategias ASG

A la hora de incorporar los aspectos ASG en nuestras decisiones de inversión, desde SAM podemos combinar las siguientes estrategias:

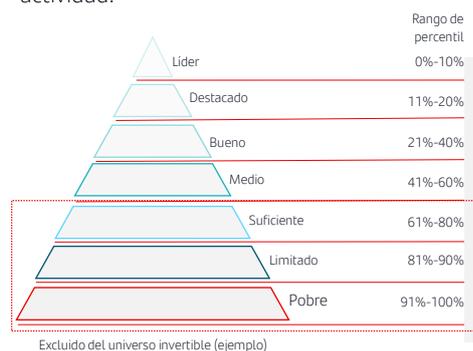
#### Screening negativo

Exclusión de emisores que participen en actividades sensibles o controvertidas, estén involucrados en controversias críticas y/o que no cumplan normas internacionales



#### Selección *Best-in-Class*

Selección de emisores en función de su mejor desempeño ASG en su sector y geografía de actividad.



#### Integración ASG

Consideración sistemática y explícita de los factores ASG en las decisiones de inversión.

#### Temática

Inversiones relacionadas con el desarrollo de aspectos específicos de sostenibilidad.

#### Implicación y voto

Diálogo con los emisores para comprender cómo gestionan los riesgos y oportunidades ASG, y promover las prácticas sostenibles y responsables a través de las actividades de *engagement*, individualmente o de forma colaborativa, y el ejercicio de los derechos de voto.

De manera adicional a estas estrategias, en SAM contamos con nuestra propia metodología de evaluación ASG. Esta metodología de análisis ha sido diseñada internamente por el equipo de ISR de la Gestora, y se basa en información de mercado y en los principales marcos y normas internacionales.

## 2.2 Políticas y procedimientos

SAM cuenta con políticas y procedimientos ASG<sup>2</sup> que sirven de base para la definición y el desarrollo metodológico de la estrategia ISR de la Gestora:



### Política de Banca Responsable y Sostenibilidad

Donde la Gestora traspone la política de Banco Santander, S.A. y su Grupo, y recoge los principios, compromisos, objetivos y estrategia en lo relativo al tratamiento de sus grupos de interés, así como la integración de los criterios ASG y el análisis de riesgos socioambientales y de cambio climático.



### Política de Inversión Socialmente Responsable

Donde se definen los principios de actuación en cuanto a inversión socialmente responsable inspirándose en las mejores prácticas recogidas en las convenciones internacionales, códigos de conducta y guías aplicables. Además, esta política delimita la metodología y herramientas para la integración de variables ASG en el proceso de toma de decisiones de inversión.



### Política de Engagement

En ella se describen cuáles son los principios seguidos por la Gestora con relación a las actividades de diálogo en materia ASG, ya sea de forma individual o a través de iniciativas de *engagement* colaborativo, con los emisores en los que invierte o tiene interés en invertir.



### Política de Voto

En la que se recogen los principios seguidos a la hora de llevar a cabo la ejecución del derecho de voto en las sociedades cotizadas en las que los vehículos de inversión mantienen posiciones abiertas. Estos principios son fundamentales para promover el buen desempeño a largo plazo de los activos administrados por la Gestora.



### Procedimiento interno de Integración de Riesgos de Sostenibilidad

Mediante el cual la Gestora establece los criterios y procedimientos a seguir para la identificación, evaluación, seguimiento y gestión de los riesgos ASG en el proceso de análisis y toma de decisiones de inversión, como parte de su deber fiduciario, y que es de aplicación a todos los activos, sectores y países en los que se invierte a través de productos de gestión activa.



### Procedimiento interno de Inversión Sostenible

Donde se establecen los criterios y procedimientos definidos por la Gestora para la consideración de inversión sostenible de acuerdo con el artículo 2 apartado 17 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en adelante "SFDR" por sus siglas en inglés).

---

<sup>2</sup> Políticas disponibles en las páginas web de [SAM global](#).



## Procedimiento interno de Integración de Principales Incidencias Adversas

En el que se recoge la metodología desarrollada por SAM para detectar y mitigar los principales impactos adversos en la sostenibilidad derivados de su actividad, tanto a nivel entidad (artículo 4 de SFDR) como para aquellos productos de SAM que integran las principales incidencias adversas (artículo 7 de SFDR).

De manera adicional, la actividad de SAM también se guía por el marco general de actuación para la gestión de los aspectos ASG de [Grupo Santander](#), principalmente:

- Política General de Banca Responsable y Sostenibilidad de Grupo Santander: donde el Grupo se compromete a considerar tanto el impacto ambiental, como el de su actividad bancaria y financiera. También se compromete a cumplir con las mejores prácticas y los requisitos reglamentarios en el tratamiento de sus grupos de interés.
- Política de Gestión de Riesgos Socioambientales y de Cambio Climático de Grupo Santander: donde se establecen los criterios del Grupo Santander en relación con la identificación, evaluación, seguimiento y gestión de los riesgos medioambientales y sociales que se puedan producir, entre otros, derivados de la inversión en los sectores de petróleo y gas, generación y transporte de energía eléctrica, minería, metalurgia y *soft commodities*.
- Política Sector Defensa del Grupo Santander: que establece el compromiso de no apoyar la relación con empresas que fabrican, comercializan, distribuyen o realizan actividades de mantenimiento de materiales definidos como prohibidos por su relación con el sector armamentístico.

El contenido de estas políticas y procedimientos constituye un proceso de mejora continua. Tanto SAM como Grupo Santander llevan a cabo una revisión de sus políticas en materia ASG con el objetivo de adaptarlas a las mejores prácticas y a los desarrollos regulatorios.

## 2.3 Estructura de gobierno

El gobierno de la ISR en SAM se compone principalmente de cinco órganos:

- **Foro ESG de la División de Wealth Management & Insurance**

El foro está presidido por el responsable global de Wealth Management & Insurance y está constituido, entre otros, por el CEO de SAM, el CIO de SAM, el responsable global de ISR, el equipo ISR, y representantes de Banca Privada y Seguros. Se encarga de aprobar y supervisar el cumplimiento de la estrategia ISR a nivel división. Puntualmente y en función de los temas a tratar, pueden participar representantes de otras áreas.

- **Foro de estrategia y supervisión ISR**

El foro está constituido, entre otros, por los CEOs y CIOs de SAM (Latam y Europa), representantes de las áreas de Producto, Legal y Riesgo y Cumplimiento Globales de SAM, el equipo ISR y está presidido por el CIO global de SAM. Se encarga de supervisar y coordinar la estrategia ISR de SAM, así como del cumplimiento de la Política ISR, y de dar seguimiento y control a todas las actividades relacionadas con la aplicación de la ISR en SAM. Puntualmente y en función de los temas a tratar, pueden participar representantes de otras áreas.

- **Foros de voto y engagement**

Los foros están constituidos por representantes de distintas áreas de SAM involucradas en las actividades de voto y *engagement* (CIO de SAM, ISR, Riesgos y Cumplimiento, Asesoría Jurídica e Inversiones). Se encargan de supervisar el cumplimiento de las políticas de voto y *engagement* de SAM, y de dar seguimiento y control a todas las actividades relacionadas con estas políticas.

- **Foros de inversiones y sostenibilidad**

Los productos ISR cuentan con un foro de inversiones y sostenibilidad en el que se da seguimiento al cumplimiento de los requisitos ASG de los productos. Igualmente, se presentan y debaten posibles controversias identificadas con el fin de llegar a un consenso sobre el plan de acción a seguir que puede ir desde el seguimiento a través de fuentes de información pública y proveedores de datos hasta acciones de *engagement*.

- **Equipo ISR**

SAM cuenta con un equipo global de expertos de ISR encargado de desarrollar e implementar nuestra metodología ASG, implementar acciones de implicación y voto, o desarrollar políticas ISR, entre otras. Está formado por profesionales con amplia experiencia en ISR y de carácter multidisciplinar. Asimismo, existe una red local de personas referentes en ASG para cada una de las geografías en las que está presente.

Del mismo modo, existen otros grupos de trabajo y foros más específicos, así como líneas de reporte en materia ISR a los órganos de gobierno (alta dirección) de SAM y de la división de Wealth Management & Insurance del Grupo a nivel global, los cuales son los responsables de aprobar y supervisar el cumplimiento de la estrategia ISR.

Asimismo, la Gestora considera que incorporar el conocimiento ASG en toda nuestra organización es clave. Por ello, una parte mayoritaria de nuestros equipos de inversión, así como parte de otras áreas como la de Riesgos y Cumplimiento, están formadas y certificadas por terceros en materia de sostenibilidad (CESGA y CFA ESG<sup>3</sup>). Nuestro objetivo es ampliar este tipo de certificación a todos los empleados implicados en actividades vinculadas con la ISR a través de un modelo de formación ASG adaptado a sus necesidades, que actualmente está disponible en España y que se extenderá a otras geografías en 2023.

---

<sup>3</sup> EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA) y CFA Institute Certificate in ESG Investing (CFA ESG).

## 2.4 Metodología ASG

La Gestora cuenta con una metodología de análisis propia basada en referencias de mercado y en los principales marcos y normas internacionales, que permite obtener una valoración sobre el desempeño ASG de los activos otorgando una calificación ASG a los emisores.

Este análisis mejora la identificación de aquellos emisores que están mejor posicionados para enfrentar los desafíos futuros y aprovechar nuevas oportunidades, al tiempo que generan valor tanto para su negocio como para la sociedad en su conjunto.

Los ámbitos que integran el análisis de calificación ASG son:



### Factores ambientales

Se refieren a cualquier aspecto de la actividad del emisor que pueda representar un impacto ambiental, como las emisiones de gases de efecto invernadero, agotamiento de recursos, contaminación, gestión del agua, etc.



### Factores sociales

Cubren cuestiones relacionadas con la sociedad y varían desde asuntos relacionados con el lugar de trabajo, las normas laborales o la gestión del talento, hasta las relaciones con las comunidades locales, la privacidad y la seguridad de los datos o los derechos humanos.



### Factores de gobernanza

Evalúan la calidad de la gestión del emisor, su cultura y ética, la eficacia y calidad de los sistemas de gobernanza y su capacidad para anticipar los riesgos operativos y legales que podrían representar un posible incumplimiento.

La información ASG sobre el desempeño de los distintos emisores está integrada en las herramientas de gestión de SAM para que los gestores y otras partes implicadas puedan consultarla en cualquier momento del ciclo de inversión.

## 3. Actividad de *engagement*

### 3.1 Nuestra aproximación

La [Política de \*Engagement\*](#) de SAM establece las bases del diálogo entre SAM y los emisores (empresas y entidades soberanas y supranacionales), así como con otro grupos de interés como gobiernos, reguladores y otras gestoras.

En este sentido, SAM utiliza principalmente dos enfoques para estas actividades, el *engagement* individual con cada emisor y el colaborativo a través de iniciativas que reúnen a diferentes inversores:

#### *Engagement* individual

En este caso SAM interactúa directamente con el emisor a través de distintos medios. De forma previa al contacto con el emisor, se establece un plan de *engagement* en el que se fijan los objetivos a conseguir, con sus correspondientes indicadores de rendimiento clave (si aplica), así como un calendario.

#### *Engagement* colaborativo

En este tipo de *engagement*, SAM colabora de forma conjunta con otros inversores a través de iniciativas con distintos formatos: cartas sobre una determinada temática o sector, grupos de trabajo, iniciativas de diálogo bilateral entre inversores y compañías, interacción con reguladores en el desarrollo de normativa para el fomento de la ISR, etc.

Los procesos de *engagement* pueden tener diferentes objetivos en función de las necesidades de cada caso. No obstante, el *engagement* tiene un claro enfoque sectorial y se basa en el concepto de materialidad, de forma que SAM se focaliza en aquellos aspectos más relevantes para cada sector. Además, los procesos de *engagement* pueden cubrir varios temas, en los casos en los que confluyan a la vez varios objetivos.

De acuerdo con los requerimientos regulatorios y los compromisos voluntarios adquiridos por SAM, los objetivos más frecuentes por los que SAM puede realizar *engagement* son los siguientes:

| Tema                          | Objetivos  |
|-------------------------------|--|
| Transparencia y desempeño ASG | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reforzar la disponibilidad de los datos ASG por parte de los emisores.</li> <li>Fortalecer el desempeño general ASG de los emisores en base a la metodología de calificación ASG de SAM.</li> </ul>   |
| Temático                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Establecer acciones de <i>engagement</i> con emisores en temas específicos de sostenibilidad, como el cambio climático u otros asuntos como pueden ser la biodiversidad, cuestiones sociales, etc.</li> </ul>   |
| Controversias                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analizar el desempeño ASG de los emisores potencialmente expuestos a controversias o incumplimientos de las normas internacionales.</li> <li>Garantizar que los emisores cumplan con los requisitos legales de cada jurisdicción y con los requerimientos derivados de las iniciativas y políticas de SAM.</li> </ul> |

|   |   |
|---|---|
| <b>Sectores controvertidos</b>                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar la potencial exposición de los emisores a sectores excluidos por las distintas políticas y estrategias de inversión.</li> </ul>   |
| <b>Juntas de accionistas</b>                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recabar información adicional sobre el desempeño de las compañías con carácter previo a las juntas de accionistas.</li> <li>• Trasladar los criterios de voto y/o la intención de voto de SAM en las juntas de accionistas.</li> </ul>               |
| <b>Orientación en planes estratégicos de sostenibilidad</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribuir en la definición de los planes estratégicos de sostenibilidad de las compañías y en sus análisis de materialidad ASG.</li> <li>• Fortalecer el conocimiento de SAM de los planes ASG de las compañías.</li> </ul>                         |
| <b>Principales incidencias adversas</b>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecer acciones de diálogo con compañías, gestoras terceras y entidades soberanas/supranacionales sobre su gestión de los indicadores de principales incidencias adversas, incluyendo aspectos ambientales, sociales y de gobernanza.</li> </ul> |

### Proceso de escalado

SAM considera que un diálogo constructivo con los emisores es más efectivo que excluirlos de nuestro universo de inversión. Por ello y como parte de nuestro sistema de gobierno, la Gestora cuenta con un proceso de escalado que se inicia en aquellos casos en los que no podemos alcanzar nuestros objetivos de *engagement*. En SAM, una falta de respuesta y reacción por parte del emisor durante la actividad de *engagement* puede desencadenar en:

- El escalado de los objetivos del *engagement* al *management* o al consejo de administración del emisor en aquellos casos en que los objetivos no sean alcanzados a través de interacciones previas con los equipos de la compañía.
- La adhesión de SAM a iniciativas de *engagement* colaborativo para aunar apoyos entre inversores;
- El voto en contra en determinados puntos de la agenda en las juntas de accionistas (por ejemplo: elección de miembros del consejo, aprobación de informes, u otras propuestas).
- La reducción de la posición en el emisor y, eventualmente, la desinversión.

### 3.2. Aplicación en 2022

A continuación, se detalla la manera en la que SAM lleva a cabo cada tipo de *engagement* y los principales datos de 2022.

Nuestros gestores y analistas mantienen un diálogo continuo con las compañías para informar acerca de la toma de decisiones de inversión y reforzar el conocimiento de SAM de los emisores en los que está invertido. No obstante, los datos relativos a las actividades de diálogo del presente informe se refieren únicamente a las actividades de *engagement* ASG y que se llevan cabo de forma coordinada con el equipo ISR de SAM.

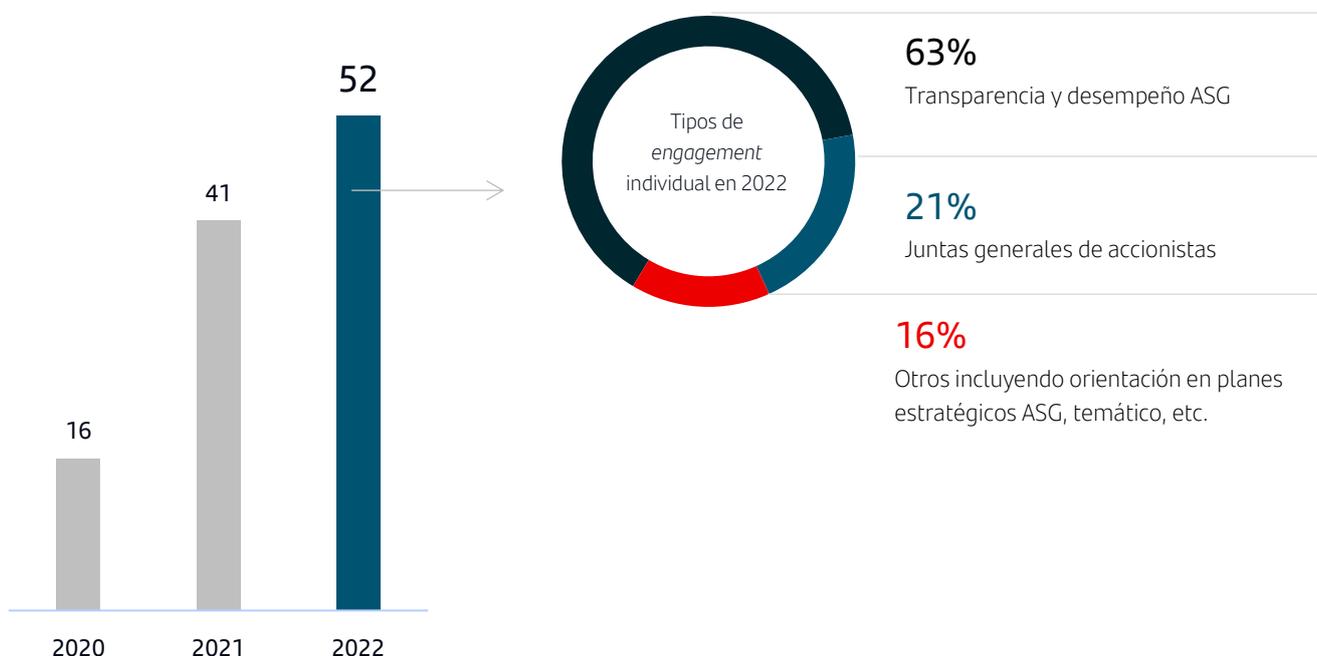
#### Engagement individual

Hasta 2022 nos hemos centrado principalmente en el *engagement* sobre transparencia y desempeño ASG, priorizando a las compañías incluidas en nuestras carteras ISR. Sin embargo, también hemos considerado el *engagement* con emisores invertidos a través de otros productos no calificados como ISR. Asimismo, hemos incrementado el alcance geográfico de nuestras actividades de diálogo (*engagement* con emisores de 14 países diferentes en 2022 frente a 10 países en 2021).

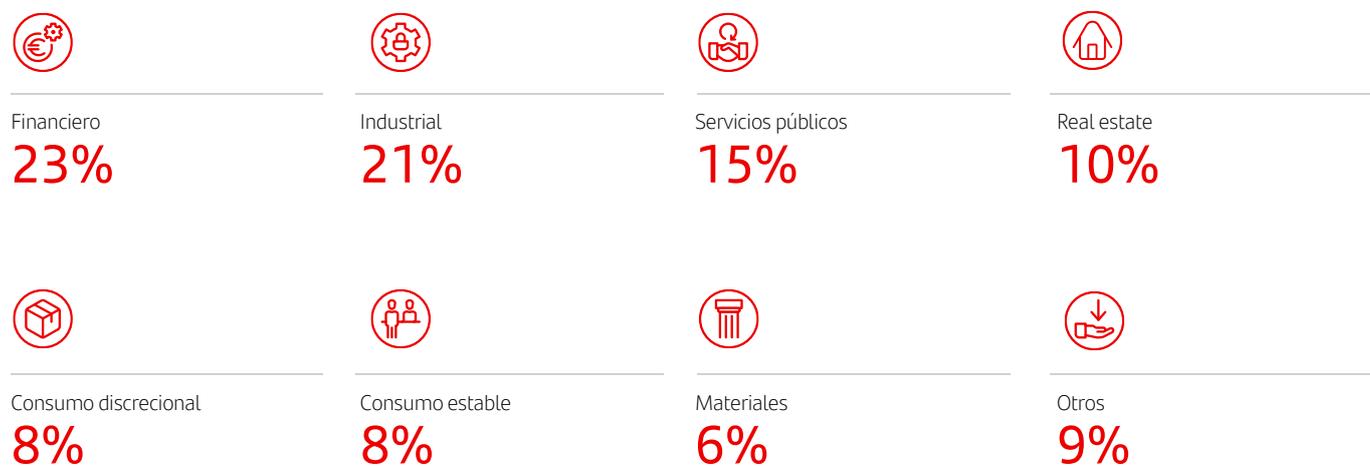
Desde SAM esperamos que los emisores informen sobre los aspectos ASG que son relevantes para su modelo de negocio, ya que esta información puede tener un impacto en los análisis y en las decisiones de los inversores y otros grupos de interés. En este sentido, buscamos maximizar el desempeño ASG en los temas más materiales para cada sector siempre que sea posible a través de las estrategias de integración ASG contenidas en las políticas SAM.

En los próximos años continuaremos reforzando el número de *engagements* realizados, con un foco especial en los *engagements* vinculados a nuestros compromisos regulatorios y Net Zero.

#### Engagements individuales activos en 2022



Distribución sectorial de los engagements individuales activos en 2022

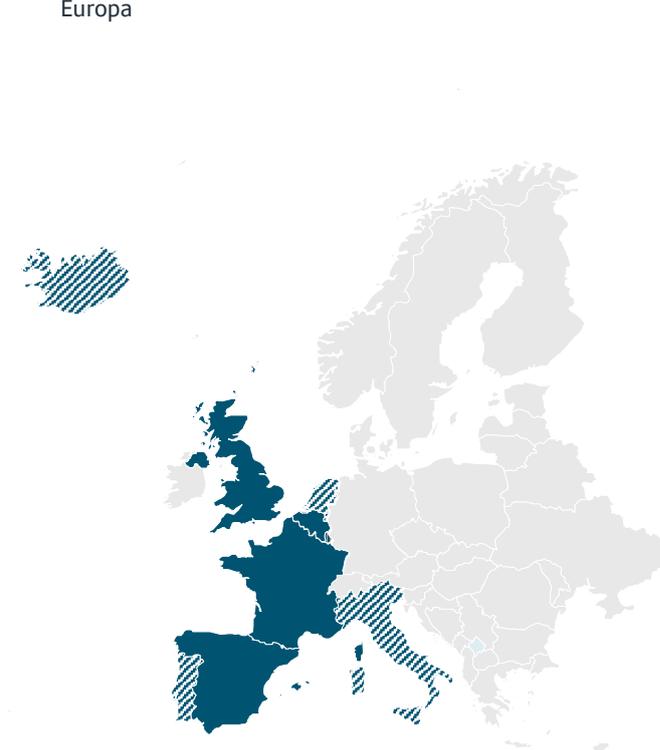


Distribución geográfica de los engagements individuales activos en 2022

America



Europa

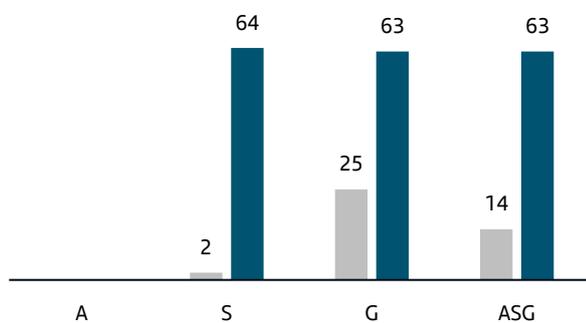


- Países donde se han realizado actividades de *engagement* individual en 2021 y en 2022
- ▨ Países donde se han realizado actividades de *engagement* individual en 2022

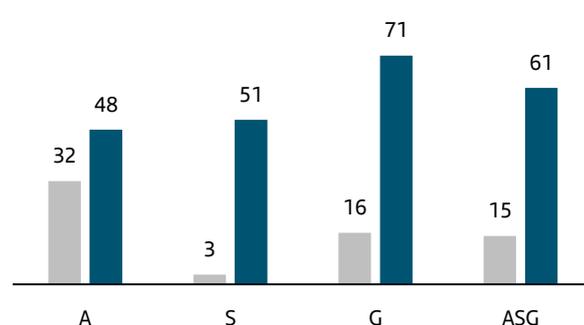
### Ejemplos de engagements individuales sobre transparencia y desempeño ASG en 2022 - Evolución del rating ASG de las compañías

■ Puntuaciones ASG antes del proceso de *engagement*    ■ Puntuaciones ASG después del proceso de *engagement*

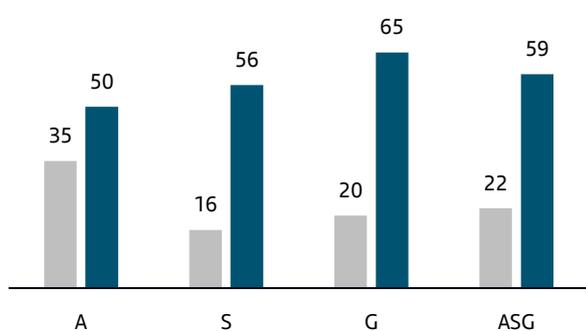
Compañía del sector de comunicación (Europa)<sup>4</sup>



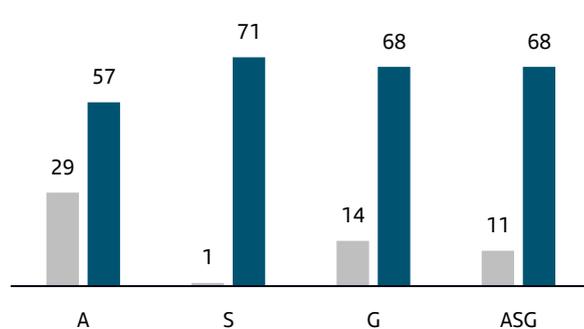
Compañía del sector de Real estate (Latinoamérica)



Compañía del sector industrial (Europa)



Compañía del sector de bienes de consumo (Latinoamérica)



<sup>4</sup> La dimensión ambiental no es material para dicho emisor y por tanto este ámbito no consta de una puntuación.



## Caso práctico: Ejemplos de *engagements* individuales en 2022

### A

#### Sobre aspectos **ambientales**

Sector: *Financiero*

Geografía: *Europa*

El ejercicio de *engagement* ha contribuido a reforzar de forma significativa la información de SAM sobre el desempeño ambiental del emisor.

Los principales indicadores en los que el emisor destaca por su desempeño ambiental tras el ejercicio de *engagement* son los vinculados con los objetivos de reducción de emisiones, el consumo de energía, o las emisiones de CO<sub>2</sub>, así como el análisis de riesgos ambientales o la incorporación de criterios ambientales en las inversiones.

Del mismo modo, desde SAM se han identificado ámbitos a seguir reforzando por parte del emisor para continuar fortaleciendo sus prácticas ambientales, tales como la definición de objetivos de eficiencia energética.

### S

#### Sobre aspectos **sociales**

Sector: *Comunicación*

Geografía: *Europa*

Tras la actividad de *engagement*, el emisor ha mostrado un elevado desempeño en lo vinculado con la remuneración y condiciones de trabajo, las políticas de desarrollo de carrera y de protección datos, y los procedimientos para evitar potenciales incidentes en materia de privacidad o de publicidad.

Por otro lado, desde SAM también se han trasladado los ámbitos en los que aún existe capacidad de desarrollo para seguir reforzando el desempeño en este ámbito. Estos son, entre otros, los objetivos de diversidad o la información reportada sobre el nivel de satisfacción de empleados y clientes.

Una vez concluido el ejercicio de *engagement*, el emisor mejoró notablemente su calificación en materia social, logrando una calificación ASG de “*outstanding*” de acuerdo con la metodología de SAM.

### G

#### Sobre aspectos de **gobernanza**

Sector: *Real estate*

Geografía: *Latinoamérica*

Las actividades de *engagement* con el emisor han reforzado la información de SAM sobre las prácticas de buen gobierno de la compañía.

Entre otros, se ha reforzado el desempeño en los indicadores vinculados con el porcentaje de independencia en las comisiones del consejo, y las políticas y procedimientos en materia de ética corporativa e integridad.

Como parte del ejercicio de *engagement*, también se han trasladado al emisor las posibles acciones para continuar reforzando las prácticas de buen gobierno.

## Engagement colaborativo

SAM considera que el *engagement* colaborativo es una herramienta efectiva para lograr nuestros objetivos de implicación y es particularmente importante para promover el cambio con un mayor impacto.

Colaboramos con otros inversores a través de iniciativas en diferentes formatos: cartas abiertas sobre un tema o sector en particular, grupos de trabajo, iniciativas de diálogo bilateral entre inversores y empresas, interacción con reguladores en el desarrollo de regulaciones para el fomento de la inversión socialmente responsable, etc.

En este sentido, SAM es miembro activo de Climate Action 100+ desde 2021, una iniciativa de *engagement* colaborativo cuyo propósito es garantizar que las mayores compañías emisoras de gases de efecto invernadero tomen las medidas necesarias en materia de cambio climático. Asimismo, SAM junto con otros inversores, realizó en 2022 acciones de *engagement* colaborativo para impulsar la adopción de políticas climáticas por parte de los gobiernos.



### Caso práctico: *Engagement* colaborativo con compañías en materia de cambio climático – Climate Action 100+

Como parte de esta iniciativa, SAM colidera las acciones de diálogo con una compañía europea del sector de energía y servicios públicos. Durante el 2022, SAM tuvo varias reuniones con la compañía para analizar la evaluación que la iniciativa había realizado de la misma, así como para evaluar el alineamiento entre la ambición climática de la compañía y sus inversiones y proyectos.

En el último análisis realizado por CA100+ en octubre de 2022, la compañía fortaleció notablemente su desempeño en el reporte de sus objetivos de descarbonización a corto y largo plazo y su compromiso Net Zero. Del mismo modo, la compañía mejoró la divulgación de su estrategia de descarbonización. En este sentido, SAM continuará monitorizando la ambición climática de la compañía con el objetivo de seguir reforzando su alineamiento con la iniciativa y el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1,5°C.

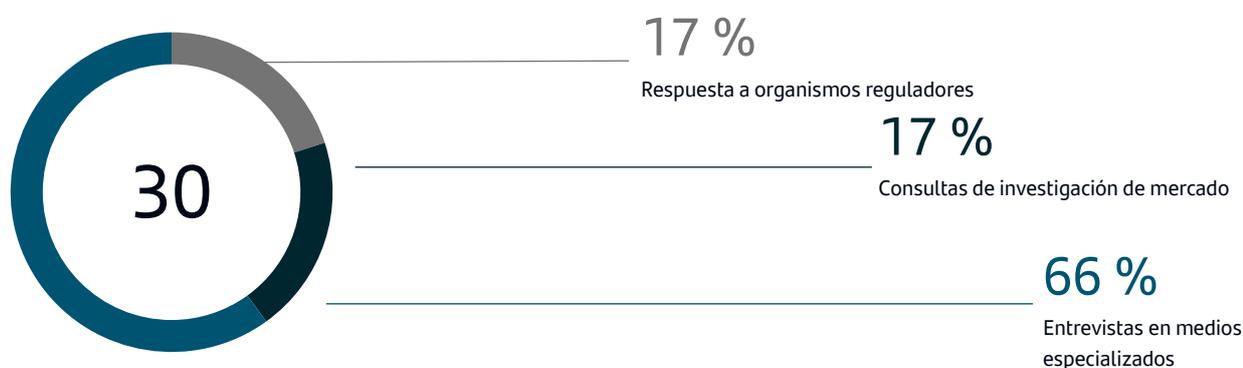


### Caso práctico: *Engagement* colaborativo con gobiernos en materia de cambio climático - Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis

SAM firmó en 2022 la Declaración mundial de los Inversores a los gobiernos sobre el cambio climático (Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis) impulsada por IIGCC, que anima a los gobiernos a desarrollar políticas nacionales para lograr los objetivos de Net Zero, así como a incentivar las inversiones privadas en soluciones de descarbonización con el objetivo de fomentar la transición hacia una economía sostenible.

Del mismo modo, SAM realiza actividades de *engagement* con reguladores a través de asociaciones sectoriales y grupos de trabajo y de la participación en consultas, aportando su visión sobre la regulación en cuestiones ASG de forma transparente. Asimismo, SAM forma parte activa de asociaciones sectoriales e iniciativas globales y locales como Spainsif o Inverco en España o Anbima en Brasil, entre otras.

#### Participación en consultas en materia ASG en 2022



#### Caso práctico: *Engagement* colaborativo con reguladores - Autoridad Europea de Valores y Mercados

Durante 2022, SAM participó a través de una asociación sectorial en la consulta emitida por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) sobre el uso de la terminología ASG o sostenible en los nombres de los fondos. El objetivo de esta consulta era obtener una visión de los inversores sobre la posibilidad de establecer mecanismos de umbrales a partir de los cuales un fondo podría llevar una etiqueta relacionada con sostenibilidad en su nombre.

SAM participó en varias reuniones junto con el resto de los miembros de la asociación sectorial para acordar una postura a trasladar a ESMA y entender las posiciones de otros inversores sobre el propósito de la consulta. Durante las mismas, SAM compartió su postura en base a su experiencia en la implementación de SFDR, tratando de proporcionar una visión práctica sobre los aspectos positivos, así como acerca de las dificultades de las propuestas planteadas por ESMA.

Por otro lado, desde SAM también impulsamos y asistimos a eventos para compartir desafíos y colaborar con otros inversores para identificar soluciones y mejores prácticas en materia ASG.

En este sentido, en noviembre de 2022 SAM fue el patrocinador principal del evento anual de la iniciativa *Principles for Responsible Investment* (PRI in Person & Online 2022) que tuvo lugar en Barcelona, al que asistieron 2.400 profesionales del ámbito de la inversión durante tres días, y en el que el tema principal fue "La mayoría de edad de la inversión responsable". A través de más de 40 sesiones, los ponentes y asistentes al evento debatieron sobre las expectativas de los inversores y las evoluciones que la industria necesita para satisfacerlas.

## 4. Actividad de voto

### 4.1 Nuestra aproximación

La [Política Global de Voto](#) de SAM establece los principios seguidos por la Gestora en la ejecución del derecho de voto en las sociedades cotizadas en las que los vehículos de inversión mantienen posiciones abiertas. SAM cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y las mejores prácticas a nivel internacional.

Además de la Política de Voto Global, SAM cuentan con políticas de voto locales adaptadas a los requerimientos regulatorios aplicables a nivel local, las capacidades operativas y su grado de desarrollo en las distintas geografías.

El enfoque de voto de SAM presta especial atención a las cuestiones ASG, como la estructura y composición del consejo y sus comisiones, las políticas retributivas, o las prácticas sociales y ambientales, entre otras.

#### Uso de asesores de voto

La información necesaria para decidir el voto proviene de distintas fuentes que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto, de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares y mejores prácticas.

Durante el ejercicio objeto de este informe, la política de SAM consistió en no delegar de forma general el voto en los asesores especializados, sino en revisar sus informes y recomendaciones en los foros de voto con el fin de determinar el sentido del voto y asegurar que éste se encuentra alineado con los principios establecidos en la Política de Voto.

Igualmente, SAM realiza actividades de *engagement* con las compañías de forma previa y posterior a las juntas generales de accionistas, siempre que lo considera conveniente, ya sea de forma proactiva o reactiva a solicitud de las compañías. Estas actividades de diálogo son de gran utilidad para transmitir la visión, criterios y sentido del voto de SAM, así como para comprender mejor los asuntos sometidos a votación en la junta y tener una opinión mejor formada.

En 2023 SAM ha revisado su Política Global de Voto. Entre otras, se ha actualizado el alcance de la política, aumentando significativamente el número de juntas generales en las que SAM vota activamente. Del mismo modo, se han revisado los criterios de voto de SAM para seguir reforzando el alineamiento con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas.

## 4.2. Aplicación en 2022

Durante el año 2022 SAM ha votado en un total de 187 juntas generales de accionistas. A continuación, se desglosan los principales indicadores:

Voto en  
**187**  
juntas



Los principales puntos en los que SAM ha procedido a votar en contra o abstenerse están relacionados con las políticas retributivas de la alta dirección o el nombramiento o reelección de consejeros; con el objetivo de mantenerse en cada caso alineado con las mejores prácticas, la regulación y los estándares internacionales y locales de referencia en materia ASG.

SAM publica en su página web información detallada sobre las actividades de voto<sup>7</sup>. La información de detalle sobre las prácticas de voto se encuentra disponible en el siguiente [enlace](#).

De cara al 2023, el número de juntas generales de accionistas en las que SAM vota de forma activa se verá significativamente incrementado debido a la actualización de la Política de Voto de la Gestora.



### Caso práctico: Voto en propuestas vinculadas con la composición del consejo

A lo largo de la temporada de juntas 2022 SAM ha impulsado, a través de la actividad de voto, las buenas prácticas en la composición de los consejos de administración (diversidad, independencia, liderazgo, etc.). Las directrices de voto de SAM en lo que respecta a la composición del consejo han estado alineadas con la regulación y los códigos de buenas prácticas. Del mismo modo, en determinados casos SAM ha realizado actividades de *engagement* con compañías para trasladar sus expectativas en esta materia y promover el cumplimiento de los códigos de buen gobierno.

<sup>5</sup> Sobre el total de resoluciones votadas.

<sup>6</sup> Juntas donde hemos votado en contra de al menos un punto del orden del día (no incluye abstenciones).

<sup>7</sup> Sujeto a requerimientos regulatorios y disponibilidad de herramientas de registro y reporte



### Caso práctico: Voto en propuestas climáticas

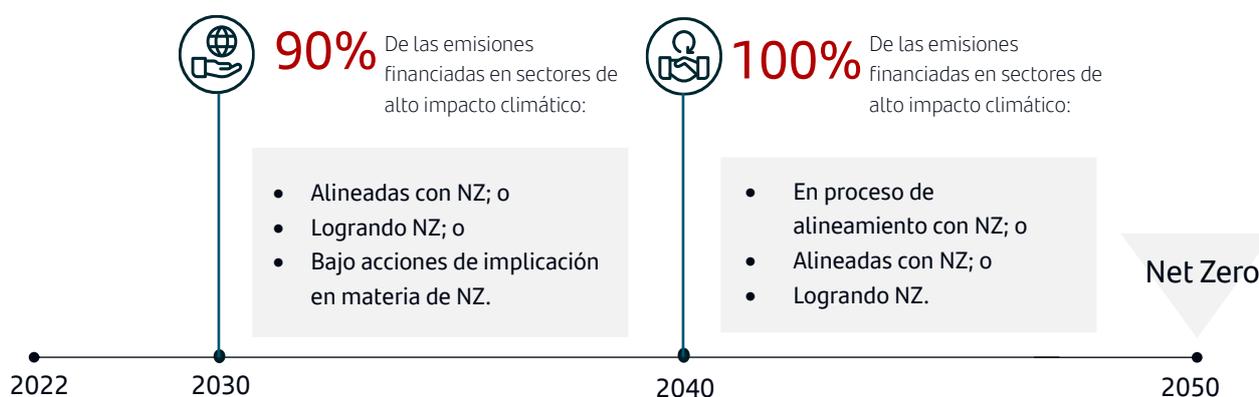
En 2022, una compañía europea del sector de energía y servicios públicos sometió a votación en su junta general de accionistas su informe de estrategia climática. Entre otras cuestiones, este contenía información sobre el gobierno, la estrategia, la gestión de riesgos y oportunidades y los objetivos y métricas de la compañía vinculadas con el cambio climático.

SAM apoyó dicha propuesta, valorando especialmente las reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero alcanzadas en el último año por parte de la compañía.

## 5. Estrategia de implicación en materia de Net Zero

En marzo de 2021, nos unimos a la iniciativa global Net Zero Asset Managers (NZAM) comprometiéndonos a tener emisiones netas cero de gases de efecto invernadero para 2050 (en adelante "Net Zero" o "NZ"), en línea con los esfuerzos para limitar el calentamiento global a 1,5°C. También nos hemos comprometido a apoyar la inversión alineada con las emisiones netas cero para 2050 o antes.

Como parte de este compromiso, en SAM tenemos un objetivo inicial de reducir a la mitad las emisiones netas para el 50 % de nuestros activos bajo gestión en alcance<sup>8</sup> para 2030. Además, como parte de los requerimientos de NZAM, SAM cuenta con objetivos de implicación destinados a promover una mayor transparencia, responsabilidad y colaboración entre inversores y emisores en la transición a una economía neta cero.



Transversalmente, SAM establecerá objetivos específicos y medibles para cada emisor bajo acciones de implicación en materia de NZ con el objetivo de que logren clasificarse como "Alineado con NZ" o "Logrando NZ".

### Nuestro progreso hasta ahora

Durante 2022, SAM ha trabajado en la identificación y monitorización periódica de aquellos emisores que generan un mayor impacto en términos de emisiones de gases de efecto invernadero en nuestra cartera. Además, para poder analizar los esfuerzos y avances en materia de Net Zero de cada emisor, hemos desarrollado una línea de trabajo junto con nuestros proveedores de datos ASG para poder aplicar la clasificación de los activos de acuerdo con los criterios Net Zero Stewardship Tool de IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change).

Esta escala de madurez evalúa el grado de alineamiento de los emisores con el logro de las emisiones netas cero y nos proporciona un marco para evaluar el progreso logrado por los emisores en su transición y para identificar áreas donde se puedan requerir esfuerzos adicionales en materia de implicación.

Para establecer cada emisor en la escala de madurez, SAM evalúa los siguientes aspectos:

- Ambición Net Zero
- Objetivos de descarbonización
- Desempeño y tendencia de las emisiones
- Divulgación y transparencia
- Estrategia de descarbonización

### Escala de madurez en materia de Net Zero

- 
- Logrando Net Zero
  - Alineado con Net Zero
  - En proceso de alineamiento con Net Zero
  - Comprometido a alinearse
  - No alineado

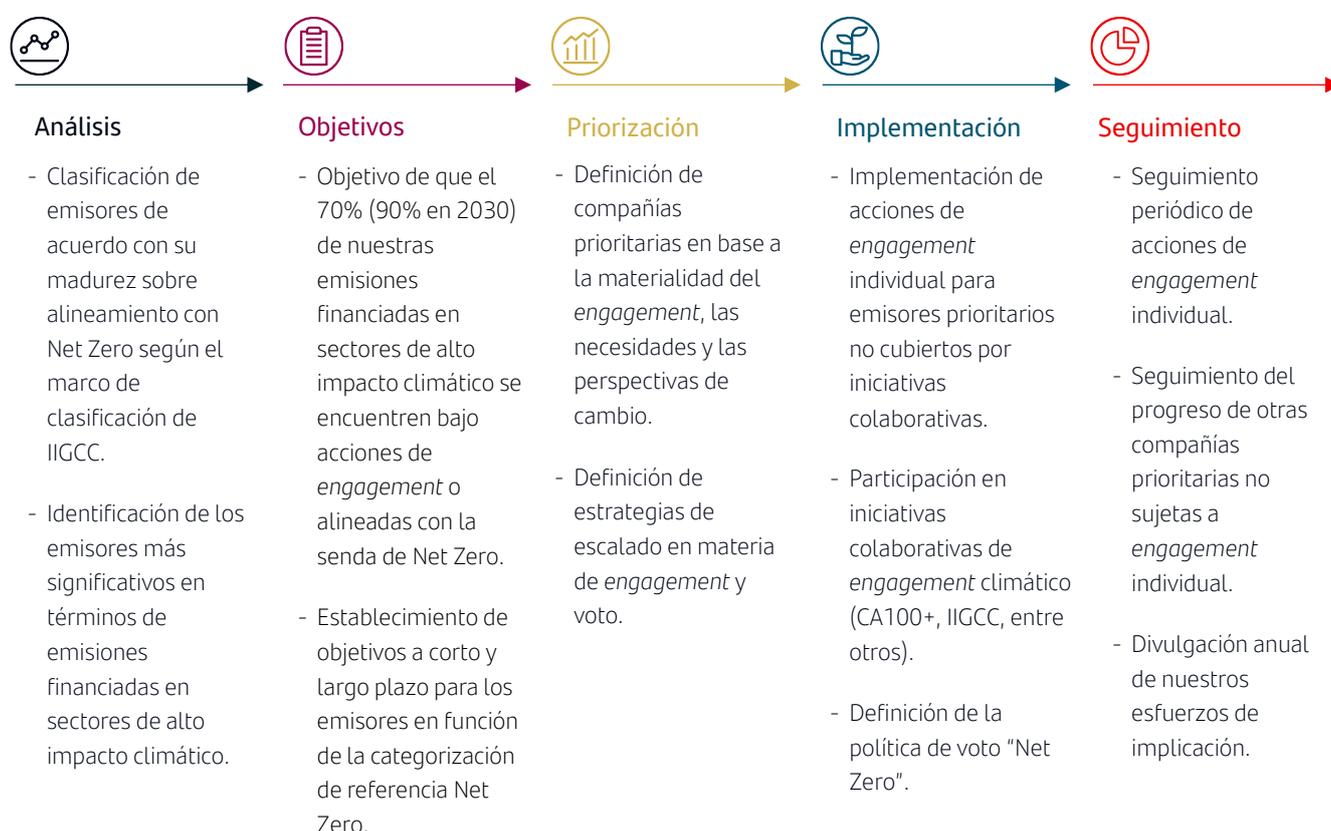
<sup>8</sup>Los activos en alcance son el 54 % del total de activos de SAM que actualmente tienen una metodología de Net Zero definida y para el 50 % de ellos tenemos métricas de carbono disponibles hoy en día. Este objetivo podría revisarse al alza en función de la disponibilidad de los datos al menos cada cinco años.

## Proceso para definir nuestra estrategia de implicación Net Zero

Durante 2022 hemos estado trabajando en el desarrollo de nuestra estrategia de implicación en materia de Net Zero, que reportamos a través de los cuestionarios de CDP (Carbon Disclosure Project) en 2022 y de UN PRI (Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas) en 2023, como parte de nuestros compromisos de NZAM.

Nuestra estrategia de implicación en materia de Net Zero tiene como objetivo fomentar, a través del diálogo y las políticas de voto, el compromiso de los emisores respecto a sus planes de descarbonización y la transparencia, promoviendo el reporte de información precisa y creíble para poder dar seguimiento a su evolución. Asimismo, impulsa a los emisores a establecer objetivos ambiciosos que sean coherentes con los objetivos del Acuerdo de París.

Por ello, el desarrollo de una estrategia de implicación en materia de Net Zero es clave para alcanzar nuestro compromiso de reducir las emisiones netas de CO2 de los activos dentro del ámbito aplicable para Net Zero, al mismo tiempo que gestionamos los riesgos y las oportunidades climáticas y nos posicionamos en la transición hacia una economía baja en carbono.



Además, la Gestora forma parte de la iniciativa de *engagement* colaborativo Climate Action 100+ y realiza un análisis periódico de iniciativas de *engagement* colaborativo en materia de Net Zero para analizar su posible adhesión. Finalmente, para las compañías que sean emisoras significativas de gases de efecto invernadero, y de acuerdo con la Política de Voto de SAM, la Gestora valora votar en contra de determinados puntos de la agenda en aquellos casos en los que se identifique que la compañía no está dando los pasos mínimos necesarios para estar alineado con Net Zero de cara a 2050.

### Información importante

Este documento ha sido elaborado por Santander Asset Management (en adelante, "SAM"). SAM es el nombre funcional del negocio de gestión de activos realizado por la entidad jurídica SAM Investment Holdings S.L. y sus sucursales, filiales y oficinas de representación.

El presente documento contiene previsiones económicas e información obtenida de varias fuentes. La información contenida en el presente documento puede haber sido recogida también de terceros. Se considera que todas estas fuentes son fiables, aunque la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni implícita ni explícitamente, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este documento no pueden considerarse irrefutables y pueden diferir o ser, de cualquier manera, incoherentes o contrarias a las opiniones expresadas, ya sea verbalmente o por escrito, consejos o decisiones de inversión adoptadas por otras áreas de SAM.

Este documento no pretende ni debe interpretarse en relación con un objetivo de inversión específico. Este documento se publica exclusivamente con fines informativos. El presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversión, oferta o solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados en el presente documento (los "Productos"), y no debe basarse en él como única base para evaluar los Productos. Asimismo, la distribución de este documento a un cliente o a un tercero no debe considerarse una prestación o una oferta de servicios de asesoramiento en materia de inversión.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para la venta o distribución en determinadas jurisdicciones o a determinadas categorías o tipos de inversores. En particular, los Productos no podrán ofrecerse ni venderse directa o indirectamente en los Estados Unidos de América ni en beneficio de US Persons.

En cualquier momento, SAM (o sus empleados) puede tener posiciones alineadas o contrarias a lo que se indica en el presente documento para los Productos, O tratar como principal o agente en los Productos pertinentes o prestar asesoramiento u otros servicios al emisor de los Productos pertinentes o a una empresa vinculada con un emisor de los mismos. Ninguno de SAM, sus asociados y sus respectivos miembros, directores, directivos, empleados, agentes o asesores, ni ninguna otra persona, expresa o implícita ninguna representación, garantía o empresa, en cuanto a la exactitud de la integridad del contenido del presente documento. En particular, pero sin perjuicio de la generalidad de lo anterior, no se ofrece representación ni garantía alguna en cuanto a la consecución o razonabilidad de hipótesis, objetivos, previsiones, proyecciones, ni se debe confiar en ellas, Estimaciones o perspectivas relativas a la evolución futura prevista de los Productos. Ninguna responsabilidad u obligación es aceptada por dicha persona por el hecho o la integridad del contenido del presente documento o por cualquier error, error u omisión en el presente documento. Las exclusiones establecidas en el presente apartado no se extienden a la exclusión de la responsabilidad o a la solución de la tergiversación fraudulenta.

El presente documento no podrá reproducirse total o parcialmente, ni distribuirse, publicarse o hacerse referencia de ninguna manera a ninguna persona, ni podrá hacerse referencia a la información u opiniones contenidas en el mismo sin, en cada caso, el consentimiento previo por escrito de SAM.