

Informe de Implicación 2025

Voto y diálogo activo – Marzo 2026



1. Ibercaja Gestión

[1.1 Introducción](#)

[1.2 Política de Implicación](#)

2. Sostenibilidad y alianzas

[2.1 La Sostenibilidad en Ibercaja Gestión](#)

[2.2 Principales alianzas](#)

[2.3 Proveedor de datos y calidad de la información](#)

3. Alcance de actuación

[3.1 Selección del universo de voto](#)

- a. [Distribución geográfica](#)
- b. [Distribución sectorial](#)
- c. [Barreras a la selección del universo de voto](#)

[3.2 Selección de empresas para el diálogo activo](#)

- a. [Distribución geográfica](#)
- b. [Distribución sectorial](#)

4. Actuaciones de voto y diálogo

[4.1 Principales métricas del ejercicio del voto](#)

- a. [Votos en contra en las JGA](#)
- b. [Distribución de los votos en contra de los distintos puntos del orden del día](#)
- c. [Votos desalineado con la recomendación del proxy](#)
- d. [Ejemplos](#)

[4.2 Principales métricas del diálogo activo](#)

- a. [Temáticas tratadas durante el diálogo activo](#)
- b. [Ejemplos](#)

Ibercaja Gestión

Informe de implicación 2025



Ibercaja Gestión

La filosofía de Ibercaja Gestión como parte del Grupo Ibercaja

Introducción

En sus más de 35 años de experiencia, Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante, **Ibercaja Gestión**) ha destacado en la gestión de activos por su cercanía, comunicación y accesibilidad, lo que le ha permitido situarse como la **quinta gestora nacional en activos por volumen de patrimonio gestionado**¹.

Este ejercicio ha estado marcado por el crecimiento de los activos gestionados bajo criterios de sostenibilidad, alcanzando los 7.009 millones de euros, lo que supone más de un 24% de los más de **28 mil millones de patrimonio gestionado**, gracias a los **más 4.000 millones de euros en entradas netas**.

En este camino, la Gestora, a través de la inversión socialmente responsable, quiere promover el equilibrio entre crecimiento económico, cohesión social y preservación del medio ambiente, de acuerdo con su objeto social.

Ibercaja Banco

Ibercaja Gestión, como parte del Grupo Ibercaja, tiene en la **Política de Sostenibilidad de Ibercaja Banco** su marco principal para la gestión de los aspectos ASG.

Gracias a este marco de actuación global, Ibercaja impulsa su compromiso con el desarrollo sostenible y la creación de valor a largo plazo a través de su actividad, debido a su implicación en las empresas participadas.

El voto y el diálogo activo son uno de los principales aspectos en la gestión de los riesgos de Sostenibilidad, estableciendo un diálogo activo con las empresas invertidas, favoreciendo la defensa de los intereses de nuestros clientes y nuestro compromiso en el estímulo del desarrollo de la Sostenibilidad y el crecimiento económico de las empresas participadas.

1. Fuente: Inverco



Ibercaja Gestión

La Política de Implicación, la importancia del voto y el diálogo activo en la integración de los riesgos ASG

Política de Implicación

La **Política de Implicación de Ibercaja Gestión** es uno de los pilares en los que se basa su estrategia de Sostenibilidad, habiéndose aprobado su última versión en diciembre de 2025.




Esta nueva revisión viene a reforzar la necesidad de llevar a cabo las actividades de diálogo y voto como **representante fiduciario** de los intereses de los partícipes, con la intención de generar valor a largo plazo a partir de la inversión en activos financieros en un contexto de avance en cuanto a estándares de sostenibilidad a nivel global.

El **diálogo** complementa la actividad de seguimiento en tanto que, a través del flujo de información recíproco, persigue el cambio en el seno de la empresa y que, a su vez, repercutirá en un incremento del valor para el partícipe. Por un lado, los gestores de activos logran un mejor entendimiento de los riesgos y oportunidades ASG a los que las empresas se enfrentan, así como de los procesos, políticas, objetivos y gobernanza que favorecen la creación de valor.

El voto es la parte más visible de la Política de Implicación, sin embargo, el diálogo a desarrollar, junto al seguimiento, son elementos esenciales para indagar en los aspectos financieros y extrafinancieros de las empresas en las que invertimos.



En línea con la **Política de Sostenibilidad del Grupo**, la orientación del voto apoyará, entre otras, las actuaciones encaminadas a lograr:

- 
 La protección del medioambiente
- 
 El fomento de la igualdad de oportunidades, la no discriminación y la protección de los derechos humanos en el seno de la empresa
- 
 Una gobernanza corporativa capaz de asentar y fortalecer el valor económico de la empresa

Sostenibilidad y alianzas

Informe de implicación 2025



Sostenibilidad y alianzas

El voto y el diálogo como pilares de la Sostenibilidad en Ibercaja Gestión

La Sostenibilidad en Ibercaja Gestión

Ibercaja Gestión, como muestra de su compromiso con la sociedad y el planeta, sigue apostando por la inversión socialmente responsable. En 2025, la sociedad gestora ha lanzado 6 nuevos fondos de inversión clasificados como art. 8 según Reglamento de la UE sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en adelante, **SFDR²**), superando los 7.000 millones de euros gestionados bajo criterios sostenibles.

Esta apuesta se sitúa en un entorno donde SFDR se encuentra en revisión por el regulador europeo, y el entorno geopolítico pone en duda la necesidad de la sostenibilidad como motor de cambio. Sin embargo, Ibercaja Gestión considera que el diálogo y el voto han sido desde el inicio **estrategias fundamentales** en la integración de la Sostenibilidad en las inversiones, buscando **inducir un cambio positivo** en las empresas en relación



con los riesgos ASG mediante el diálogo activo y **salvaguardar la vocación de permanencia** como muestra de nuestro compromiso con las compañías invertidas y la creación de valor a largo plazo.

La evolución de estas prácticas a nivel sectorial, así como la SRD II² (Shareholder Rights Directive II) y su transposición al ordenamiento jurídico español, impulsaron el desarrollo de la implicación de los inversores con las compañías invertidas. De esta forma, el desarrollo de las políticas de implicación y el respectivo informe sobre su aplicación en materia de diálogo activo y el sentido del voto en las juntas de accionistas a las que acude la Entidad.

Este documento recoge la información exigida para el periodo entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 y se encuentra disponible gratuitamente en nuestra página web corporativa (www.ibercajagestion.com).

1. Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Texto pertinente a efectos del EEE).
2. Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017 en lo que respecta a la implicación a largo plazo de los accionistas.

Sostenibilidad y alianzas

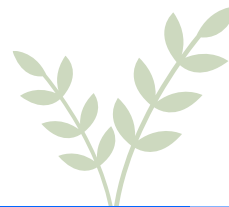
Las alianzas con iniciativas internacionales para potenciar el voto y el diálogo activo

Principales alianzas

Parte fundamental del desarrollo de la **inversión socialmente responsable** en Ibercaja Gestión ha sido gracias a las redes de trabajo que dan acceso las distintas alianzas de la industria en materia de Sostenibilidad. **Estas iniciativas sirven como un impulso fundamental en las estrategias de diálogo y voto**, pero también refuerzan la colaboración entre los distintos participantes en los mercados financieros para el desarrollo de las estrategias de inversión socialmente responsable.

Contribuir al éxito de la gestión de los riesgos ASG en las empresas invertidas, así como al desarrollo de una economía más sostenible a largo plazo solo es posible mediante el trabajo del conjunto de inversores y organismos supranacionales, tratando de concienciar de esta necesidad, así como de conocer las dificultades a las que se enfrentan las compañías.

Al igual que en ejercicios anteriores, la Entidad forma parte de las alianzas **Access to Medicine, Climate Action 100+, Carbon Disclosure Project, NZAMi y UNPRI**, como principales iniciativas en materia de *engagement* y diálogo activo con las empresas.



Sostenibilidad y alianzas

Cinco iniciativas con reconocimiento internacional



Esta iniciativa **promueve el acceso a los medicamentos en países en desarrollo**, incluyendo en el análisis del posicionamiento estratégico de las compañías del sector farmacéutico, identificando además oportunidades de diálogo con las compañías sobre aquellos puntos que se separan de las mejores prácticas. La información que proporciona ATM Index contempla tres áreas técnicas: gobernanza, I+D y entrega de producto. Ibercaja Gestión e Ibercaja Pensión (en adelante, Ibercaja AM) es la primera SGIIC de España firmante de esta iniciativa.



Entidad sin ánimo de lucro con una amplia base de datos sobre emisiones de CO₂, agua y deforestación. Aboga, por tanto, por el **desglose de información climática por parte de empresas y ciudades**. Ibercaja AM, como signatario de CDP, colabora en el impulso por ampliar el desglose de información relacionada con el clima y tiene acceso a una extensa base de datos para la integración de aspectos ambientales en sus inversiones y actividades de diálogo.



Climate Action 100+ tiene como objetivo **promover que los emisores de los sectores que más contaminan se alineen con el Acuerdo de París y tomen las acciones necesarias sobre cambio climático**. Como signatario, Ibercaja AM pueden participar en iniciativas de diálogo colaborativo con otros inversores, así como hacer uso de los análisis que Climate Action 100+ proporciona en sus actividades de seguimiento y diálogo con las compañías.



Los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas, entre cuyos signatarios se encuentra Ibercaja AM, se componen de seis principios, que ofrecen vías de actuación para la incorporación de las cuestiones ASG en los procesos de análisis y toma de decisiones de inversión. Dentro de las distintas iniciativas de PRI, se ha colaborado con Advance, destinada a **fomentar el diálogo entre los inversores y las empresas para la gestión de los Derechos Humanos y problemáticas sociales**. Igualmente, las gestoras forman parte de la Net Zero Asset Manager Initiative.

Sostenibilidad y alianzas

Formar parte de la transformación sostenible del sector

Trabajar de la mano de otros actores de la industria financiera para el desarrollo de la Inversión Socialmente Responsable (ISR) es una cuestión fundamental para el desarrollo de la Sostenibilidad en el proceso de toma de decisión de inversión y en concreto para el voto y el *engagement*.



Ibercaja Gestión e Ibercaja Pensión son miembros de **Spainsif, asociación sin ánimo de lucro**. Es una plataforma de encuentro y referencia en materia de finanzas e inversión sostenibles en España. Esta plataforma nos ayuda a tener contacto con otros actores españoles buscando mejorar la ISR en España.

Mediante el consenso de su Grupo de Expertos de **Política Pública Europea** y el Grupo de Expertos de **Financiación y Emisiones Sostenibles**, transmiten una visión plural e independiente sobre los distintos temas relativos a las finanzas sostenibles.

A través de esta plataforma Ibercaja Gestión asiste al **Evento Anual**.



A través de **INVERCO** (Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones) se participa en diversas iniciativas relacionadas con la industria de gestión de activos y con la Sostenibilidad en concreto.

A través de Inverco, se establecen y fomentan las relaciones con otras entidades españolas o extranjeras, así como participar en organizaciones empresariales de ámbito nacional o internacional.

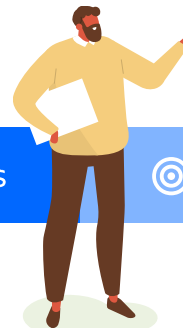
Ibercaja forma parte de la Junta directiva de la asociación. En materia de Sostenibilidad se trabaja para dar respuesta conjunta a las consultas regulatorias para la **modificación normativa**.

 Ibercaja Gestión

 Sostenibilidad y alianzas

 Alcance de actuación

 Actuaciones de voto y diálogo



Sostenibilidad y alianzas

La importancia de la calidad del dato y la información disponible

Proveedor de datos y calidad de la información

Uno de los grandes retos en la integración de la Sostenibilidad en la gestión de activos es la **mejora de la calidad del dato y la información disponible**.

Para el ejercicio de los derechos políticos, la Sociedad Gestora se ha apoyado en la opinión de un asesor de voto independiente Institutional Shareholder Services Europe S.A. (ISS). Esta compañía está especializada en dar soluciones de inversión responsable y un asesoramiento en temas de Gobierno Corporativo.

Para todas las juntas a las que acude Ibercaja Gestión, el proveedor emite informe, tratando los aspectos extra financieros y financieros de la junta, y aconseja sobre el sentido del voto para los distintos puntos del orden del día.



Alcance de situación

Informe de implicación 2025



Alcance de actuación

La selección del universo de voto como garantía para nuestros inversores

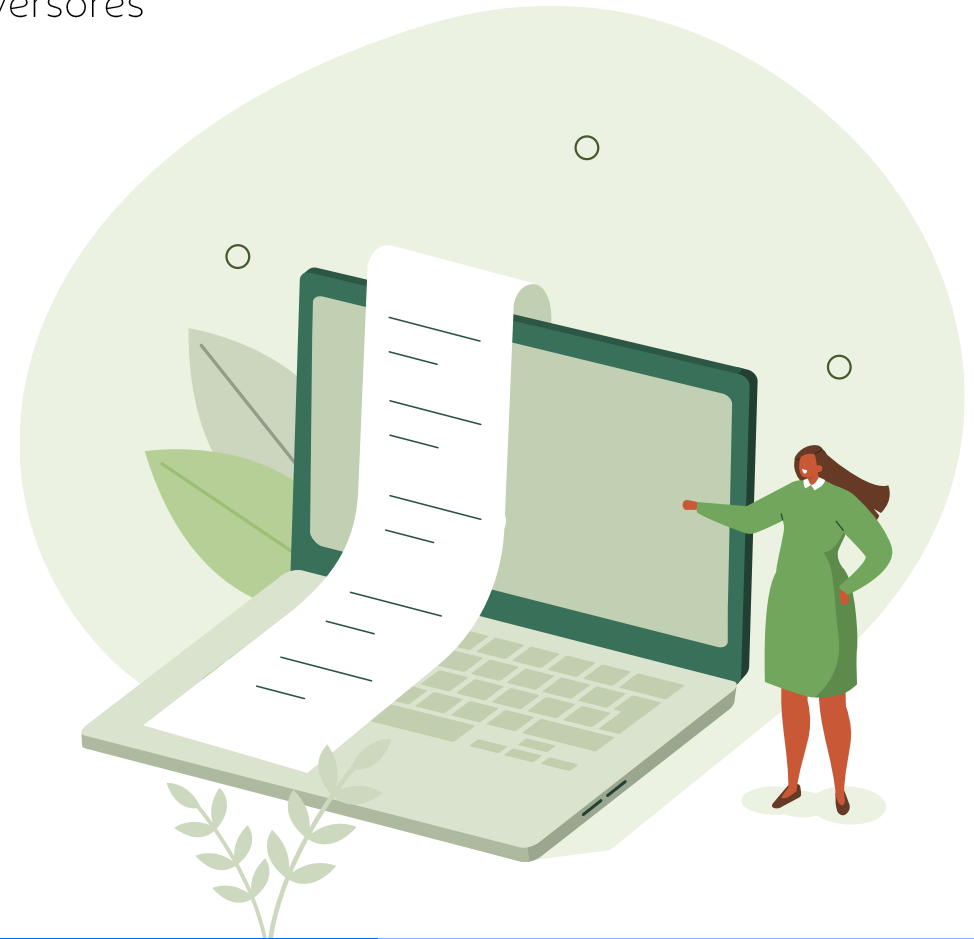
Selección del universo de voto

Ejercer el voto en las juntas de accionistas de nuestras empresas participadas es para Ibercaja Gestión un ejercicio de responsabilidad, en tanto en cuanto busca incentivar la creación de valor a largo plazo en las compañías invertidas.

El ejercicio del voto es importante para todo accionista con vocación de permanencia en la compañía en la que invierte, pues constituye una oportunidad para manifestar su opinión, con el ánimo de influir sobre los distintos ámbitos de gestión. En Ibercaja Gestión, la Política de Implicación, en sus directrices para el voto, aplica a todos los vehículos y carteras cuya gestión corresponde a la Gestora, salvo aquellos vehículos o clientes que, de forma excepcional, hayan decidido retener el ejercicio de la implicación.

En 2025, la Entidad votó en **58 juntas de accionistas (57 compañías+1 SICAV)**. De esta forma, **Ibercaja Gestión ha votado en el 98,18% (54 Juntas)** de las juntas que **formaban parte de su universo de voto (55 Juntas)** fijado según los criterios descritos en las páginas siguientes. Este universo de voto equivale al **37,78%** del patrimonio gestionado en renta variable a cierre de 2025.

El hecho de que no se haya acudido a una Junta radica en un problema con la comunicación de posiciones y notificación de la celebración de la Junta.



Alcance de actuación

La selección del universo de voto como garantía para nuestros inversores

Factores de decisión en la selección del universo de voto

A la hora de determinar a qué juntas se va a acudir, se tienen en consideración criterios relacionados con la relevancia, en términos económicos, de las compañías en nuestras carteras gestionadas, o la recompensa económica para nuestros inversores a través de prima o dividendo por acudir, así como algunas barreras a la selección del universo de voto como los potenciales conflictos de interés que podrían surgir o cuestiones regulatorias como los riesgos del bloqueo de acciones o el compromiso con las compañías europeas.

Además, se consideran características de Sostenibilidad relacionadas con la inversión sostenible, la promoción de características sostenibles y las principales incidencias adversas.

ECONÓMICOS

Selección de las 100 compañías de mayor peso en renta variable dentro de la gestora. No se tienen en cuenta las posiciones en el fondo Blackrock China al ser la entidad gestora del fondo la encargada del ejercicio del voto.

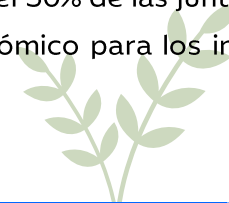
Se excluyen compañías con las que pudiera existir un conflicto de interés, en concreto, entidades financieras y compañías que con motivo de la gestión del plan de empleo pudieran verse excluidas del universo de voto. En total se han excluido 3 compañías del universo de voto.

Cuando durante 2025 se ha recibido convocatoria a junta, que incluye el pago de prima o dividendo por asistencia, se ha informado al Comité de Implicación para el ejercicio de voto, de forma que estas compañías han quedado incorporadas a nuestro universo.

REGULATORIOS

A la hora de fijar el universo de voto, se tiene en cuenta que al menos el 50% de las juntas sean de la Unión Europea.

Asimismo, se trata de prevenir el riesgo de un posible impacto económico para los inversores como consecuencia del bloqueo de acciones, sobre todo en algunas regiones como Alemania o Suiza.



Alcance de actuación

La selección del universo de voto como garantía para nuestros inversores

Factores de decisión en la selección del universo de voto

Los criterios de Sostenibilidad como factor principal a la hora de priorizar el voto en las compañías:

ASG

Seleccionadas las 100 compañías de mayor relevancia y eliminadas aquellas donde existe un conflicto de interés, se seleccionan 55 compañías, priorizando según los siguientes criterios y realizando los ajustes para el cumplimiento de los criterios regulatorios:

1

Inversión sostenible 2.17:

Empresas con algún instrumento (renta variable o renta fija) en la cartera ASG que tienen la consideración de **inversión sostenible** para alguno de nuestros fondos artículo 8 según SFDR (en adelante, fondos art. 8).

2

Compañías que promocionan características:

Compañías que **promocionan características de sostenibilidad**, el indicador de principales incidencias adversas de intensidad de emisiones (alcance 1+2), el de actividades que afectan negativamente a la biodiversidad o el número de incidentes graves relacionados con Derechos Humanos se encuentra en el cuarto cuartil.

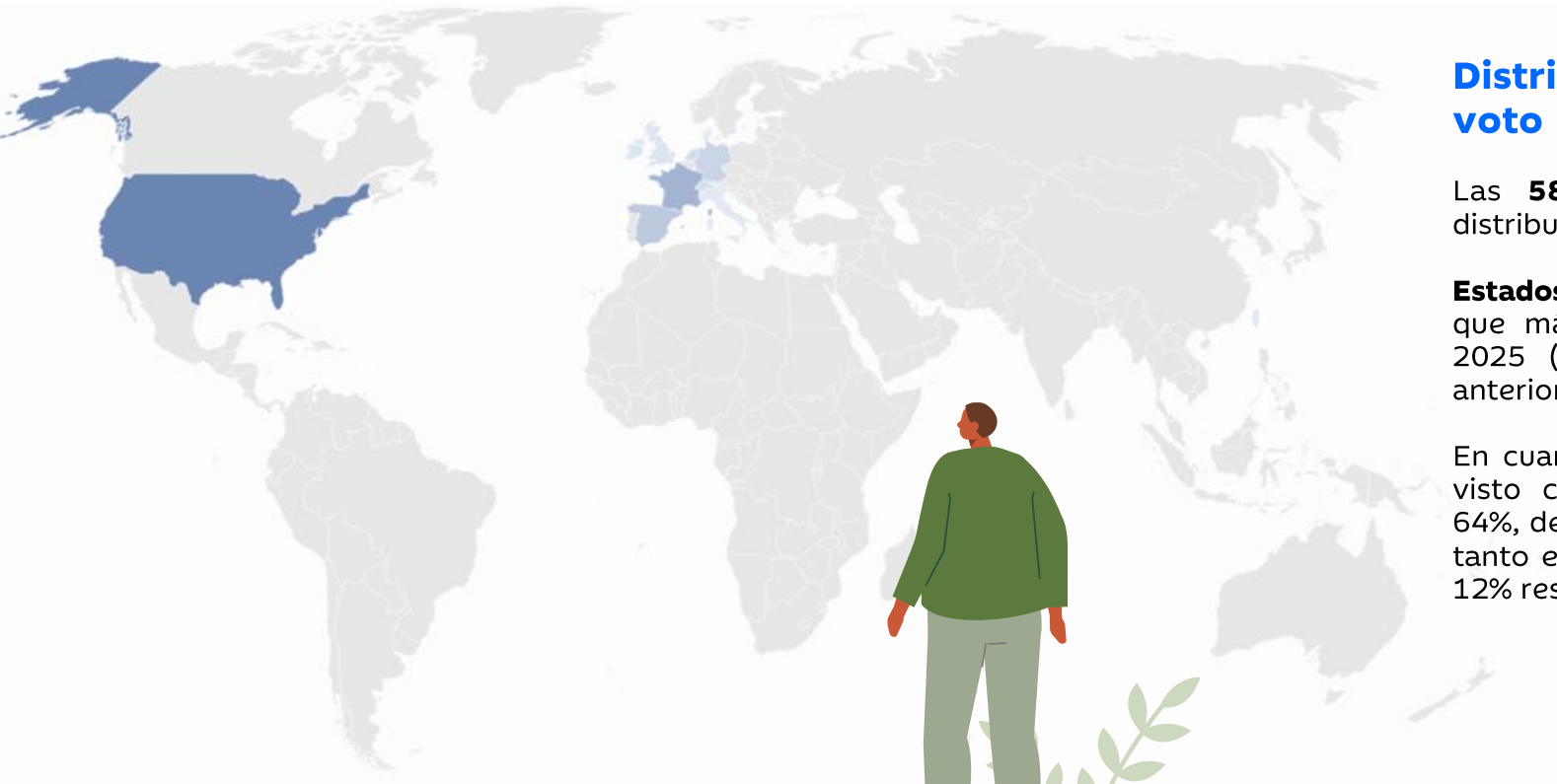
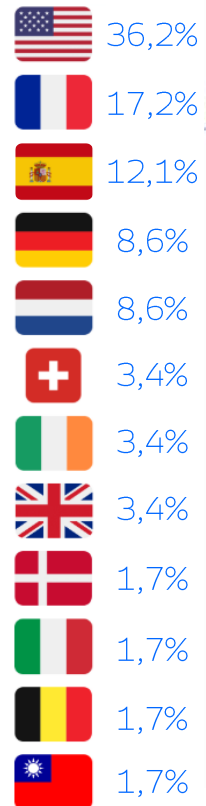
3

Empresas que no promocionan características:

Priorizamos las compañías que **no promocionan características medioambientales o sociales** según nuestros criterios, pero se encuentran invertidas en los fondos art. 8. Es decir, compañías que se encuentran en el cuarto cuartil según por su rating ASG.

Alcance de actuación

La distribución geográfica del voto



Distribución geográfica del voto

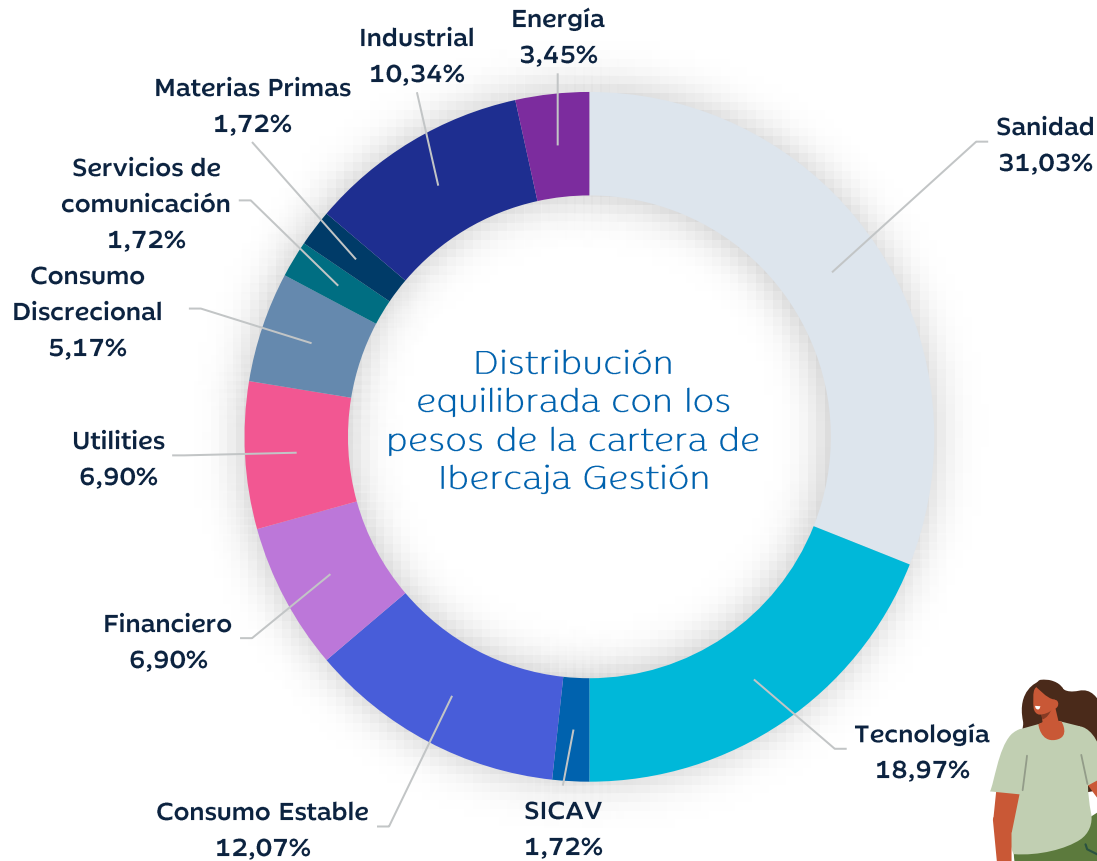
Las **58 juntas** acudidas en 2025, se distribuyen de la siguiente manera:

Estados Unidos destaca como país en el que más juntas se han votado durante 2025 (36%, un 2% menos que el año anterior).

En cuanto al **continente europeo**, que ha visto crecer su representación hasta el 64%, destaca el número de juntas acudidas tanto en **Francia** como en **España**, 17% y 12% respectivamente.

Alcance de actuación

Distribución sectorial del voto



Distribución sectorial del voto

En cuanto a distribución sectorial de las juntas, **hemos aumentado el número de juntas en el sector tecnológico**, debido al fuerte crecimiento que han vivido las compañías de este sector, y su relevancia en las carteras de inversión, impulsadas por el desarrollo de la la Inteligencia Artificial.

Por el lado contrario, **se ha reducido la proporción de juntas del sector Sanidad**, aunque sigue manteniendo un papel preeminente como consecuencia de la importancia del voto y *engagement* en el fondo **Ibercaja Sanidad**.

El sector **Consumo** (18%, discrecional y estable) e **Industrial** (11%) mantienen una presencia significativa en la distribución del voto de Ibercaja Gestión.



Alcance de actuación

Dificultades a la hora de acudir a la Junta General de Accionistas

Barreras a la selección del universo de voto

Para la selección de las empresas a considerar como universo de voto, Ibercaja Gestión debe hacer frente a una serie de dificultades en el ejercicio de este, buscando siempre salvaguardar los derechos e intereses de sus clientes, así como del resto de clientes del Grupo Ibercaja.

En este sentido, se analiza, previa fijación del universo de voto, **cuáles son los potenciales conflictos de interés en los que se podría incurrir**, destacando:

- Compañías participadas por Ibercaja Banco.
- Compañías con un volumen significativo de financiación por Ibercaja Banco.
- Bancos de inversión involucrados en procesos de asesoramiento al Banco.
- Accionistas y tenedores de deuda de Ibercaja Banco con participación significativa.
- Otras compañías que se identifiquen, con las que el Grupo Ibercaja mantiene relaciones comerciales significativas.

Y se considerarán conflictos de interés potencial aquellos con:

- Otros Bancos españoles.
- Empresas que se vean inmersas en procesos de operaciones corporativas con las compañías/Entidades objeto de conflicto de interés real.

Además, el ejercicio de voto suele encontrar otras dificultades que deben ser tenidas en cuenta a la hora de fijar el universo de voto. Entre las dificultades más destacadas se encuentra el **bloqueo de acciones**, donde puede distinguirse desde bloqueos de 1 o 2 días, hasta bloqueos de 1 o 2 semanas, como ocurre habitualmente en las empresas alemanas o suizas. Así, el bloqueo de acciones es considerado a la hora de adoptar el universo de voto, ponderando junto con el volumen de patrimonio, las posibles consecuencias para los intereses de nuestros inversores.



Alcance de actuación

El diálogo activo como refuerzo del análisis y seguimiento de las compañías

Selección de empresas para el diálogo activo

A la hora de seleccionar las empresas con las que se va a establecer un diálogo activo, Ibercaja Gestión considera que el diálogo viene a **complementar la actividad de seguimiento de las inversiones en cartera**, en tanto que, a través del flujo de información recíproco, persigue el cambio en el seno de la empresa, el cual, a su vez, incrementará el valor para el partícipe.

Los indicadores extrafinancieros empleados para la medición del riesgo y la toma de decisiones de inversión, tales como las Principales Incidencias Adversas, sirven de base para la integración ASG en el análisis de inversiones e identificación de potenciales actuaciones de implicación.

En este sentido, se realiza una selección alineada con las métricas más relevantes y de mayor impacto, aprovechando otras oportunidades de diálogo que pudieran surgir, fruto de las alianzas alcanzadas por Ibercaja Gestión.

Las actividades de implicación recaen en los miembros del equipo de inversiones. La información obtenida en el proceso de implicación con una compañía es integrada en el análisis ASG y modelos de valoración de las compañías en cartera o susceptibles de entrar a formar parte de ella.

Dos modalidades de *engagement*



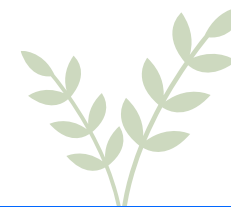
Engagement colaborativo

Aquellos diálogos establecidos en el marco de las iniciativas descritas anteriormente, con temáticas definidas y sesiones preparatorias colectivas



Engagement propio

Aquellos diálogos establecidos de forma directa entre Ibercaja y las empresas



Alcance de actuación

Proceso de diálogo activo para la integración de los riesgos de Sostenibilidad

En 2025, Ibercaja Gestión ha realizado diálogo activo con 24 compañías.

Ibercaja Gestión considera diálogo activo únicamente aquellas actuaciones en las que existe respuesta por parte de las empresas participadas a las cuestiones planteadas bien en formato entrevista, bien en formato correo electrónico o cualquier otra vía que pudiera considerarse oportuna.

El proceso de *engagement* en Ibercaja Gestión



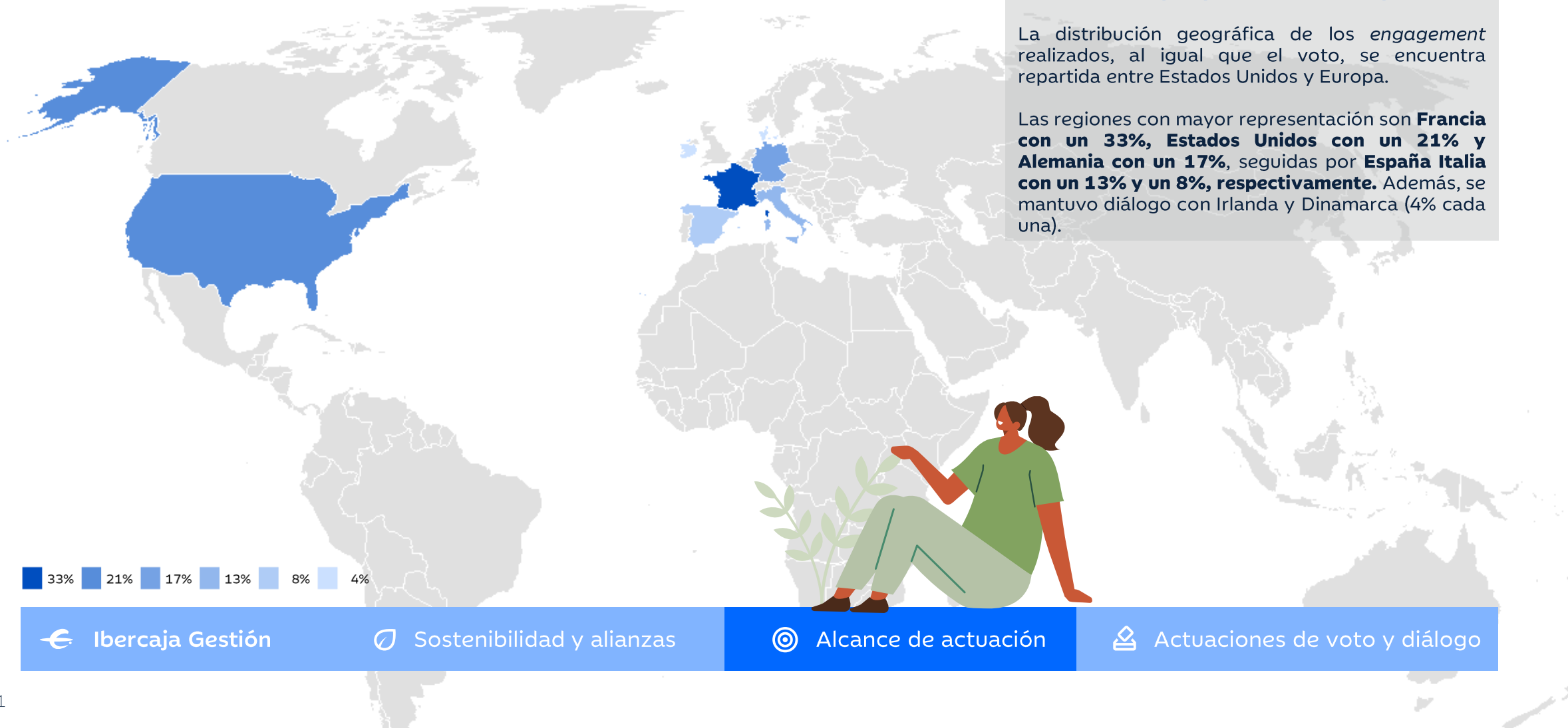
Alcance de actuación

La distribución geográfica del diálogo activo

Distribución geográfica del diálogo activo

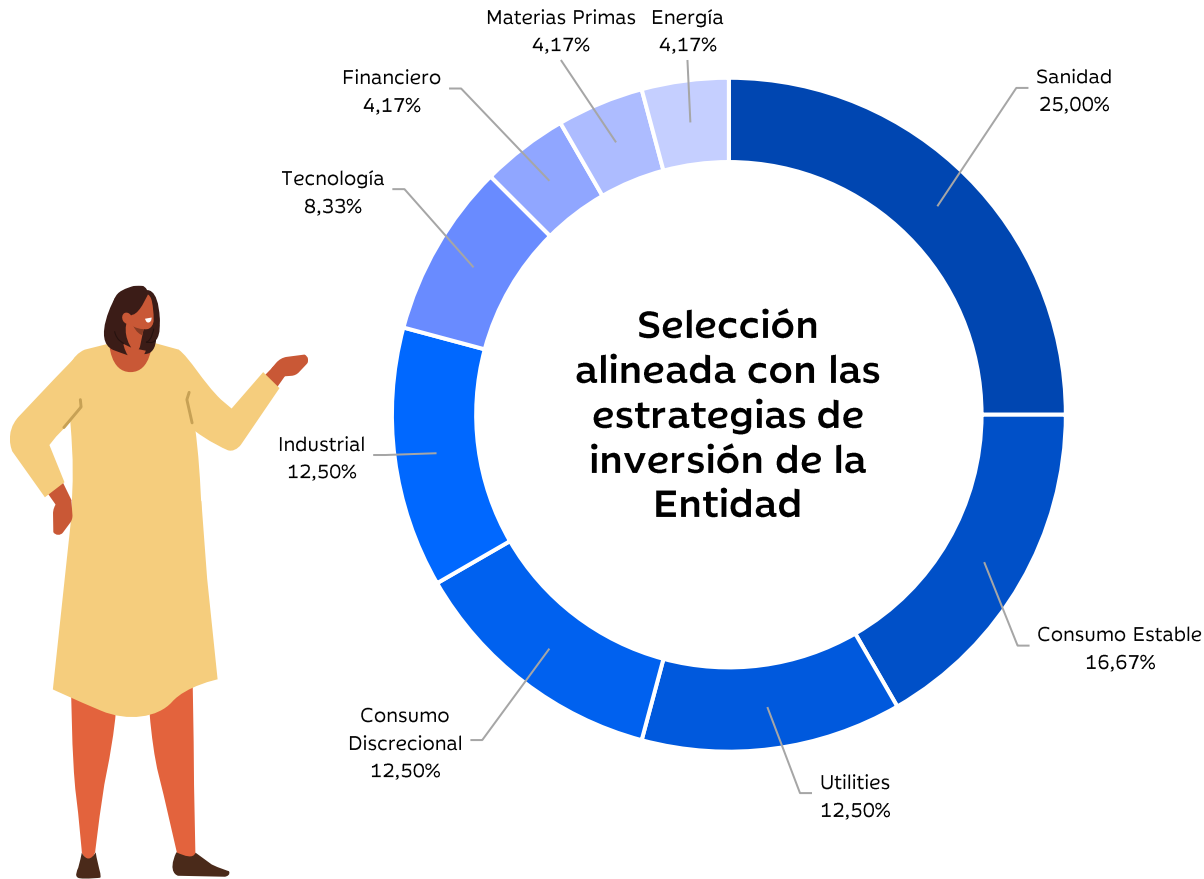
La distribución geográfica de los *engagement* realizados, al igual que el voto, se encuentra repartida entre Estados Unidos y Europa.

Las regiones con mayor representación son **Francia con un 33%**, **Estados Unidos con un 21%** y **Alemania con un 17%**, seguidas por **España Italia con un 13% y un 8%, respectivamente**. Además, se mantuvo diálogo con Irlanda y Dinamarca (4% cada una).



Alcance de actuación

La distribución sectorial del diálogo activo



Distribución sectorial del diálogo activo

En cuanto a distribución sectorial de los diálogos establecidos con las compañías, destacamos la presencia del sector Sanidad (6 *engagements*) y Consumo Estable (4 *engagements*).

También es relevante el diálogo mantenido con Utilities, Consumo Discrecional e Industrial (3 *engagements* cada uno).

Este hecho se debe a las alianzas establecidas por la Entidad de carácter sectorial, como Access to Medicine u orientadas a la lucha contra el cambio climático y la descarbonización, CDP y ClimateAction100+. Además de la importancia del diálogo activo en fondos de inversión temática como el Ibercaja Sanidad, Ibercaja New Energy o Ibercaja Megatrends, entre otros.

Alcance de actuación

La distribución sectorial del diálogo activo

Ibercaja Blackrock China

En septiembre de 2023, Ibercaja lanzó su primer fondo mandatado de la mano de Blackrock. El Ibercaja Blackrock China es un fondo de renta variable que invierte en compañías asiáticas, en concreto, empresas de procedencia China y Hong Kong.

En sus funciones de gestión de fondo, la entidad gestora del fondo ha desarrollado las políticas de *stewardship* a través del voto en juntas de accionistas. Estas juntas de accionistas no se han incluido dentro del alcance de este informe, donde la discrecionalidad de la toma de decisiones depende de entidad gestora.

Juntas acudidas por Ibercaja Blackrock China.



53 compañías



106 juntas de accionistas



Actuaciones de voto y diálogo

Informe de Implicación 2025



Actuaciones de voto y diálogo

Resultados del ejercicio del voto en 2025

Principales métricas del ejercicio de voto

En el año 2025, sobre el total de juntas en las que existía posibilidad de voto, Ibercaja Gestión acudió a **58 juntas de accionistas, todas ellas ordinarias**.

Los votos emitidos se han realizado bajo el análisis de la información puesta a disposición por los proveedores de datos, **elaborando un informe individualizado** sobre los acuerdos a adoptar en cada una de las juntas de accionistas.

Cuando existe **discrepancia con el Consejo de Administración de la compañía o con el proxy, se notifica** a los miembros del **Comité de Implicación** de dicha circunstancia.

Con **periodicidad trimestral, se reúne el Comité de Implicación** para el seguimiento de los votos emitidos, recibiendo información sobre todas las juntas del trimestre.

[Listado detallado de las juntas acudidas en 2025.](#)



Actuaciones de voto y diálogo

Los votos en contra de los distintos puntos del orden del día

Votos en contra en la Junta General de Accionistas

Entre las juntas acudidas en 2025, en **32** de ellas se ha votado **a favor de todas las propuestas** llevadas a cabo tanto por la dirección de la compañía, como por otros accionistas.

Ibercaja Gestión **se ha abstenido en 3 propuestas de una única Junta, mientras que en otra Junta no se ha emitido voto de 2 acuerdos.**

En relación con las **25 juntas** en las cuales se votó **en contra** de algún punto, la distribución se encuentra repartida de forma mayoritaria en Estados Unidos (14) y Europa (11), así como entre los distintos sectores, con mayor presencia de Sanidad (9) y Tecnología (5).

Distribución votos en contra

	Consumo Discrecional	Consumo Estable	Energía	Industrial	Sanidad	Tecnología	Utilities	Total País
Alemania				1				1
Dinamarca					1			1
Estados Unidos	1	1		1	5	4	2	14
Francia	1		1	1	2	1		6
Holanda				1				1
Suiza		1			1			2
Total Sector	2	2	1	4	9	5	2	25



Actuaciones de voto y diálogo

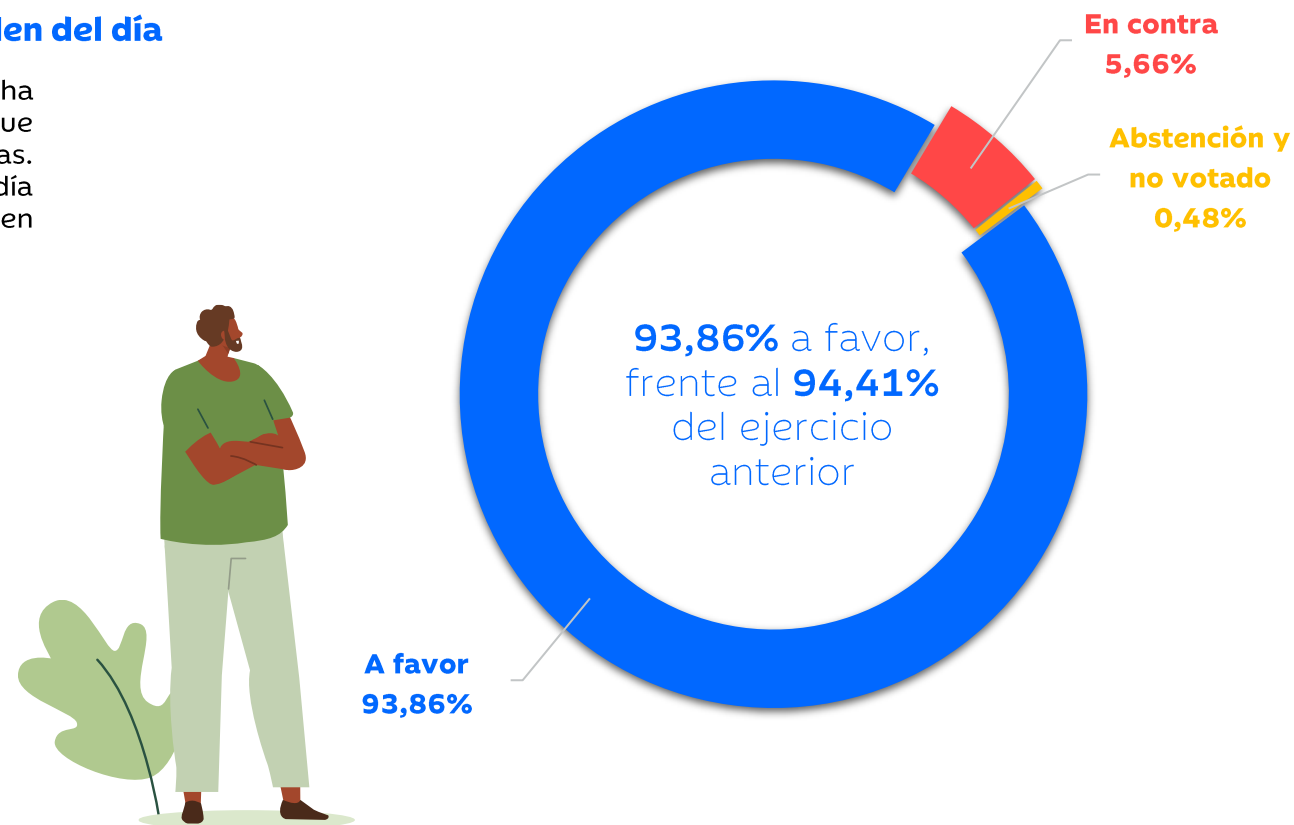
Ibercaja Gestión mayoritariamente a favor de las propuestas tanto del Consejo de Administración, como de otros accionistas

Distribución de votos en contra de los distintos puntos del orden del día

En el conjunto de 58 juntas de accionistas a las que se ha acudido, se ha votado sobre un total de **1.043* puntos del orden del día**. Cabe señalar que existen discrepancias a la hora de fijar los órdenes del día de las juntas. Algunas compañías, por ejemplo, incorporan distintos puntos de orden del día para la elección de miembros de su Consejo, mientras que otras lo hacen dentro del mismo punto del orden día.

Entre los 1.043, la distribución de los votos ha sido la siguientes:

- **979 a favor**
- **59 en contra**
- **3 abstenciones y 2 no votados**



* En el cómputo se incluyen dos acuerdos no votados en una junta a la que se ha acudido

Actuaciones de voto y diálogo

Distribución de los votos en contra: Votos en contra de las propuestas del Consejo de Administración

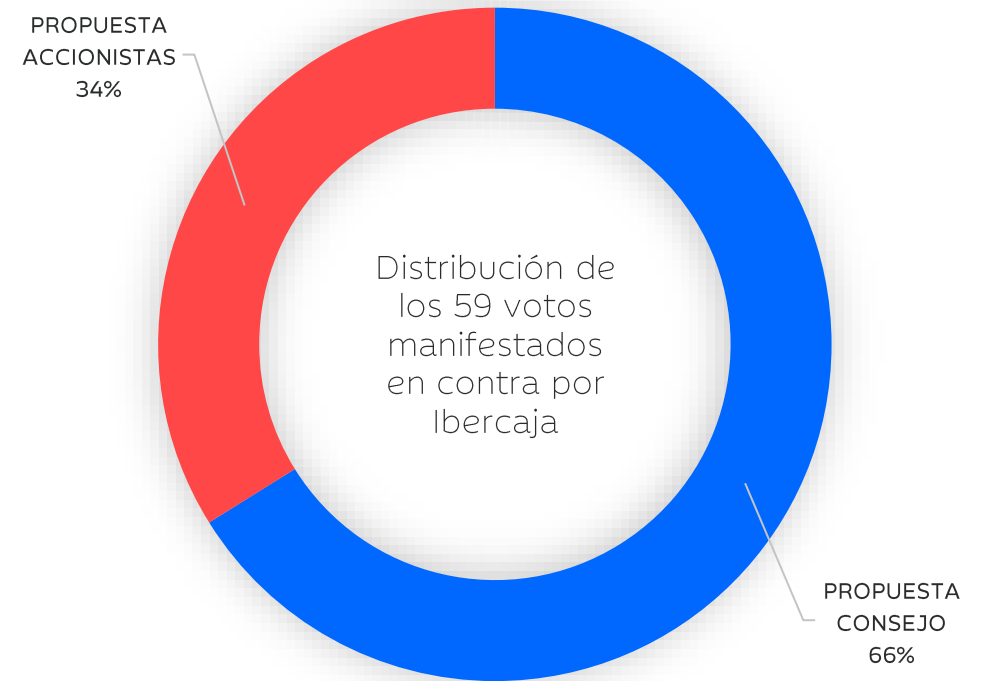
Votos en contra de las propuestas del Consejo de Administración

Las juntas de accionistas, habitualmente ordinarias, a las que acude Ibercaja Gestión tienen en su orden del día puntos comunes.

Destacan así, el **nombramiento o reelección de los miembros del Consejo, aspectos ligados a la remuneración, ratificación del auditor, modificación de estatutos y cambios en la estructura de capital**. Además, la evolución normativa y las nuevas tendencias han incrementado el número de aspectos directamente ligados con Sostenibilidad, especialmente en lo que se refiere a la ampliación de divulgación de riesgos y, en concreto sobre Inteligencia Artificial en determinados sectores.

Así, dentro de los 59 votos expresados en contra por Ibercaja Gestión, **los puntos rechazados a propuesta del Consejo (39)**, ligados a cuestiones de gobernanza, siendo la gran mayoría de los casos acuerdos para la reelección de consejeros y cuestiones relacionadas con sus retribuciones.

Respecto de los **acuerdos a propuesta de los accionistas votados en contra (20)**, se amplía la temática de dichos acuerdos, si bien, se puede observar que en la mayoría de los casos se trata de propuestas para elaborar informes relacionados con riesgos, de los cuales se considera que ya existe desglose suficiente.



Actuaciones de voto y diálogo

Distribución de los votos en contra: Votos en contra de las propuestas de los accionistas

Votos en contra de las propuestas de los accionistas

En 2025, Ibercaja Gestión ha votado en contra **de 20 acuerdos propuestos por los accionistas de la compañía**, sobre el total de 59 votos manifestados en contra por la Entidad.

Todos los votos en contra de las propuestas de los accionistas contaban con la opinión en contra del Consejo de la compañía. Además, la mayoría de ellos contaban con la opinión en contra del proxy.

Todas las decisiones adoptadas han sido reflejadas en el informe pertinente elaborado para la justificación de la toma de decisión del sentido del voto.

- Informe sobre la seguridad infantil online
- Considerar abolir las políticas, programas, departamentos y objetivos DEI (Diversity, Equity and Inclusion)
- Informe sobre la discriminación en las donaciones benéficas
- Aprobar la propuesta relativa a las condiciones laborales reguladas en las obras
- Presentar el acuerdo de indemnización a votación de accionistas
- Informe sobre riesgos relacionados con la discriminación contra individuos, incluyendo opiniones religiosas o políticas
- Establecer un comité de la Junta sobre influencia indebida
- Informe sobre los impactos relacionados con la asociación de la marca con eventos políticamente divisivos



- Reducir el umbral de propiedad para que los accionistas convoquen una reunión especial
- Enmendar el derecho a convocar la reunión extraordinaria
- Informe sobre los riesgos de discriminación contra compradores y vendedores de anuncios por motivos religiosos o políticos
- Considerar eliminar los objetivos DEI (Diversity, Equity and Inclusion) de los incentivos de los planes de compensación
- Modificar los estatutos para adoptar una nueva guía de gobernanza sobre la selección de directores
- Evaluar e informar sobre el valor financiero positivo de los programas de inclusión de la empresa

Actuaciones de voto y diálogo

Análisis de las recomendaciones de voto del proxy

Votos desalineados con la recomendación del proxy

Ibercaja Gestión entiende el ejercicio del voto como un acto de responsabilidad y de compromiso con sus clientes e inversores, que delegan en la Entidad su derecho al voto.

Por este motivo, Ibercaja Gestión lleva a cabo un análisis de cada junta, transmitiendo a los miembros del Comité toda la información referida al ejercicio del voto y adoptando las decisiones que más se ajustan a las políticas y principios de la entidad.

En 2025 se ha votado desalineado con el proxy en acuerdos de elección de consejeros (6 acuerdos), en materia de criterios ASG (1 acuerdo), relativo a retribuciones (2 acuerdo) y en relación con negocio (1 acuerdos). **Para la toma de decisiones se ha considerado:**

- **Desarrollo económico** de la compañía
- **Existencia de regulación** sobre el acuerdo y la empresa no ha incumplido dicha regulación
- **Alineación con nuestras políticas de inversión** en materia ASG

Ibercaja ha votado desalineado con la recomendación del proxy en **10 acuerdos de los 1.043 sobre los que se ha votado a lo largo del año 2025**. Por su parte, no se ha votado en dos acuerdos en una de la Junta de Accionistas a la que se ha acudido.



Actuaciones de voto y diálogo

Ejemplo en la toma de decisiones de voto

ACUERDO Item 7. Report on Impact of Data Centers on Climate Commitments

Empresa del sector Tecnológico

Dada la creciente demanda de energía de la Inteligencia Artificial y los centros de datos que la compañía planea construir, los accionistas solicitan un informe en el que la compañía explique cómo cumplirá con los compromisos relacionados con el cambio climático que ha asumido sobre las emisiones de GEI.

A pesar de que el Consejo indica que proporcionan actualizaciones periódicas sobre su progreso e iniciativas en estas cuestiones, la construcción masiva de centros de datos genera dudas sobre la capacidad de la compañía de lograr sus compromisos climáticos, entre los que destaca utilizar exclusivamente energías renovables para cubrir sus necesidades.

Ante estas circunstancias, se vota a favor de la propuesta, desalineados con el Consejo, con la finalidad de que la compañía aporte mayor transparencia a sus accionistas sobre el cumplimiento de sus objetivos.

VOTO

Postura del Consejo Recomendación del proxy Decisión de Ibercaja A favor En contra

ACUERDO Item 5. Report on Food Waste Management and Targets to Reduce Food Waste

Empresa del sector Consumo Estable

Los accionistas solicitan que la compañía publique un informe que identifique los tipos y cantidades de residuos de alimentos y bebidas en sus flujos globales de residuos incluidos los métodos de eliminación relacionados, así como establecer objetivos medibles y con plazos concretos para reducir esos residuos.

La compañía es propietaria de una importante cadena de cafeterías cuyo desperdicio de alimentos plantea serias preocupaciones sociales, medioambientales y económicas. Aunque el Consejo defiende que sus operaciones resultan en poco desperdicio de alimentos porque la compañía compra ingredientes procesados de proveedores y se venden en formatos no perecederos, uno de sus principales competidores midió y divulgó los tipos y cantidades de alimentos y bebidas en sus flujos de residuos hace años y tiene el objetivo medible de reducir a la mitad su desperdicio de alimentos para 2030.

El desperdicio de alimentos es un problema creciente que se está agravando con el tiempo, por lo tanto, Ibercaja vota a favor, alineados con el proxy y desalineados con el consejo.

VOTO

Actuaciones de voto y diálogo

Ejemplo en la toma de decisiones de voto

ACUERDO Item 29. Amend Articles of Bylaws

Empresa del sector Consumo Discrecional

Se vota en contra de modificación de ciertos artículos de los Estatutos.

La principal razón que nos lleva a adoptar esta posición respecto a esta propuesta radica en la modificación del artículo 14 de los Estatutos. Con la reforma propuesta, el Consejo quedaría habilitado para modificar en primera instancia los Estatutos, con el fin de adaptarlos a los cambios regulatorios y legislativos que se produjesen.

Aunque posteriormente estas posibles modificaciones que se realizaran serían sometidas a la Junta, existe un alto riesgo de que se modifiquen los Estatutos en base a reglas no obligatorias, de forma que existiría un riesgo de que se adoptasen cambios perjudiciales para los intereses de los accionistas sin su consentimiento previo.

Por estos motivos y, de acuerdo con el proxy, se votó en contra de esta propuesta.

ACUERDO Item 8.3. Approve Proposal Regarding Regulated Working Conditions at Constructions Sites

Empresa del sector Sanidad

Los accionistas solicitan que la compañía exija a los contratistas, que construyan para la compañía, la existencia de convenios colectivos en los lugares de trabajo que protejan a los empleados y que haya un buen ambiente de trabajo.

El Consejo subraya que los estándares de las condiciones laborales dependen de la legislación de cada Estado en el que operan, de la naturaleza de la obra de construcción específica, así como del momento y lugar de la obra. De todos los modos, la compañía exige a sus contratistas adherirse a una serie de estándares de seguridad adicionales a los del Estado en cuestión

Por lo antedicho, tanto el Consejo como el proxy consideran carente de justificación la propuesta realizada, opinión con la que Ibercaja se encuentra alineada, de forma que se ha votado en contra de este acuerdo.

VOTO

VOTO

Postura del Consejo Recomendación del proxy Decisión de Ibercaja A favor En contra

Actuaciones de voto y diálogo

Resultados del ejercicio del diálogo activo en 2025

Principales métricas del diálogo activo

El **diálogo activo** forma parte de nuestra integración de los riesgos de Sostenibilidad en la Entidad, ya que supone una ampliación del seguimiento de las inversiones en cartera y amplía el conocimiento de las compañías a la hora de adoptar las decisiones, generando un mayor valor a nuestro partícipes.

Además, a través del *engagement*, **Ibercaja Gestión quiere ayudar a las compañías a realizar una transición justa a la economía verde**, induciendo un cambio positivo en el comportamiento del emisor respecto a la gestión de riesgos ASG.

En el año 2025, Ibercaja Gestión **ha colaborado con 24 compañías** en la mejora de la sostenibilidad y de la información facilitada en este ámbito a través del diálogo activo.



Actuaciones de voto y diálogo

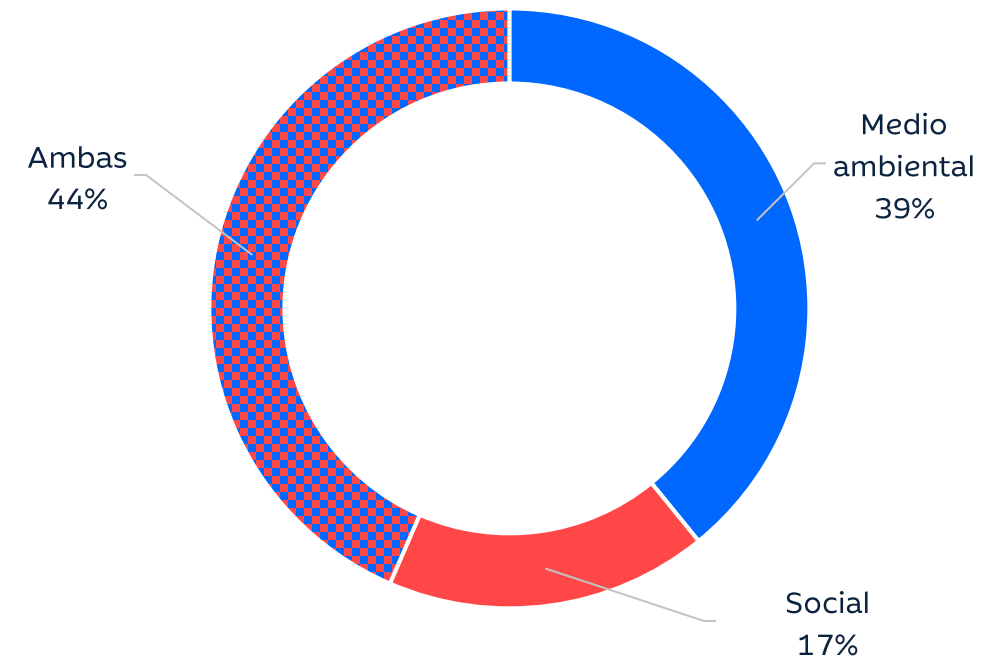
El medioambiente protagonista de las acciones de *engagement*, sin olvidar la parte social

Temáticas tratadas durante el diálogo activo gráfico

A lo largo del diálogo con las empresas, son muchos los asuntos tratados entre nuestro equipo de gestores y los responsables de distintas empresas, recorriendo temáticas medioambientales, especialmente de descarbonización, sociales e incluso regulatorias.

Ibercaja Gestión busca trabajar en el largo plazo con el objetivo de aumentar su conocimiento de los procesos de descarbonización de las compañías participadas, la mitigación de las Principales Incidencias Adversas o su adaptación a las distintas normativas.

Igualmente, fruto de nuestra participación en la iniciativa *Advance de UNPRI*, se tuvo la oportunidad de trabajar sobre aspectos relevantes en materia de Derecho Humanos, cuestión que, adicionalmente, se ha tratado con gran parte de las compañías.



Actuaciones de voto y diálogo

Ejemplo de actuaciones de *engagement* con empresas



Mercedes-Benz

TEMÁTICA

Diálogo global

Ibercaja Gestión, consciente del proceso de transformación que está experimentado el sector del automóvil, ha establecido diálogo activo con algunas compañías del sector, con el objetivo de conocer la situación de su flota actual y cómo esta garantiza el cumplimiento de los objetivos de la compañía en relación con la protección del clima.

Una de las cuestiones objeto de la reunión fue la capacidad de reciclaje de las baterías eléctricas. Esta es una de las preocupaciones más importantes en lo relativo a los coches eléctricos y, Mercedes-Benz, aborda el problema desde una doble perspectiva: intentar **alcanzar una tasa de recuperación de las baterías eléctricas de más del 96%** y, además, **hacerlo en Europa**, demostrando que el continente es capaz de acometer estos procesos en su propio territorio.

Además, el aluminio se erige como material fundamental en la producción de vehículos eléctricos, ya que es más ligero que el acero. En este sentido, pudimos conocer de primera mano cómo Hydro, uno de los proveedores de aluminio de Mercedes, **aumentará su suministro de aluminio con CO₂ reducido procedente de electrólisis alimentada por energías renovables** a una de las plantas de la compañía.



Linde

TEMÁTICA

Diálogo global

El objetivo de la reunión se centraba en confirmar el cumplimiento anticipado de los objetivos de intensidad de emisiones y conocer la hoja de ruta para su actualización, evaluar el potencial de crecimiento del hidrógeno verde y azul, y los desafíos regulatorios y financieros asociados, y analizar cómo se alinean los incentivos de gestión con la estrategia climática.

La compañía compartió con nosotros que **había alcanzado sus objetivos de reducción de emisiones GEI cinco años antes de lo previsto** y que, próximamente, revisarían al alza sus objetivos.

Respecto a las fuentes de las que proviene el hidrógeno, aunque la mayoría continúan siendo grises, lo cierto es que **Linde está liderando la transición**, comercializando la totalidad de la producción, invirtiendo en iniciativas de descarbonización y ampliando la infraestructura en electrolizadores (400 MW) y tuberías (1.000 Km).

Actuaciones de voto y diálogo

Ejemplo de actuaciones de *engagement* con empresas

abbvie **AbbVie**

TEMÁTICA

Diálogo global

AbbVie recibió una actualización en su calificación de sostenibilidad por parte de MSCI ESG Ratings en noviembre de 2024, de BBB a A. En este contexto, hemos considerado oportuno mantener el diálogo activo con la compañía con el fin de conocer que medidas concretas le han permitido alcanzar tal logro.

En el ámbito social, pudimos comprobar la implicación de la compañía en cuanto a la **provisión de tratamientos contra el VIH lopinavir/ritonavir y ritonavir a precios reducidos** en países como Lesoto y Nigeria, así como la profesionalización de los sanitarios para administrar estos tratamientos.

Por otra parte, con el fin de luchar contra la falsificación de medicamentos, se profundizó sobre las medidas que intentan mitigar su impacto. Concretamente, AbbVie cuenta con un **Comité Directivo Global Antifalsificación**, con competencia en materia de riesgos, y una **Junta de Alerta de Seguridad de Productos AbbVie**, responsable de revisar y notificar a las autoridades pertinentes los medicamentos de calidad inferior y falsificados.



L'Oréal

TEMÁTICA

Diálogo global

El sector de los cosméticos tiene numerosos retos por delante para cumplir con sus compromisos ESG. L'Oréal es una de las compañías del sector con unos rendimientos notables tanto en sus ratings externos como en el grado de implementación de su estrategia.

A través del diálogo entablado con esta entidad, hemos podido comprobar los avances que está consiguiendo en materia ASG. Destaca su implicación en materia de economía circular, con un objetivo de asegurar que el 95% de los ingredientes en las fórmulas sean de origen biológico, reto que acomete con diferentes medidas como las **auditorías externas a sus proveedores** o la compra a través de la **plataforma Responsible Beauty**.

L'Oréal nos reconoció que su mayor desafío se encuentra en las emisiones de alcance 3, que dependen en gran medida de los proveedores. Para afrontar esto, han lanzado un **acelerador de innovación sostenible** dirigido a empresas con dificultades para cumplir los criterios ESG, ayudándolas a escalar soluciones más rápidamente.

