

# Informe de Implicación 2023

ANDBANK /  
*Private Bankers*



# Índice

---

Quienes somos

Nuestros compromisos

Políticas e Integración de aspectos ESG

Fondos artículo 8

Actividad de Implicación

Equipo responsable de la actividad de implicación

Principales medidas de voto en 2023

Desglose del voto por países

Desglose del voto por temática de propuesta

Desglose del voto por compañías

Ejemplos de voto ejercidos en 2023

Actividades en materia de engagement

Visión para el 2024

## Quienes **somos**

Andbank es una entidad especializada en banca privada con más de 90 años de experiencia en la gestión integral de grandes patrimonios. Andbank comenzó a operar en España en el año 2012, cuenta con ficha bancaria autorizada por el Banco de España registrada. En 2014, adquirió el negocio de banca personal y banca privada de Inversis Banco. En 2018 incorpora la entidad especializada en gestión de patrimonios Merchbank y en 2020 el negocio de la gestora de fondos de Esfera. En 2021 cierra la adquisición de Bank Degroof Petercam Spain. Con estas operaciones, Andbank se ha convertido en una de las principales entidades independientes de banca privada en España.

Andbank Wealth Management está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en la CNMV. Es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva fundada en 2013, propiedad del Grupo Andbank. En la actualidad gestiona 2.923,5 millones a través de 119 fondos, 64 Sociedades de inversión y 1.016 carteras de inversión.

# Nuestros compromisos

Andbank Wealth Management, en su compromiso con la sostenibilidad y con la intención de ser un propietario activo en las compañías en las que participa, trata de fomentar una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo y en las prácticas corporativas sostenibles con el objetivo de creación de valor para los accionistas con una perspectiva de largo plazo.

Andbank Wealth Management se adhirió a los Principios para la Inversión Responsable en 2016.

Al firmar los Principios, nosotros, como inversores, nos comprometemos públicamente a adoptarlos e implementarlos, siempre que sea coherente con nuestras responsabilidades fiduciarias. También nos comprometemos a evaluar la eficacia y mejorar el contenido de los Principios a lo largo del tiempo. Creemos que esto mejorará nuestra capacidad para cumplir con los compromisos con los beneficiarios y alineará mejor nuestras actividades de inversión con los intereses más amplios de la sociedad.

Como inversores institucionales, tenemos el deber de actuar en el mejor interés a largo plazo de nuestros beneficiarios. En esta función fiduciaria, creemos que los problemas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) pueden afectar el desempeño de las carteras de inversión (en diversos grados entre empresas, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo).

A nivel España, Andbank Wealth Management es una entidad adherida a Spainsif. Spainsif es la plataforma de encuentro y referencia en materia de inversión sostenible y responsable en España. Se trata de una asociación, sin ánimo de lucro, constituida en 2009 por entidades interesadas en promover la Inversión Sostenible y Responsable en España. AWM se adhirió a Spainsif como entidad gestora asociada en 2019 y hemos venido participando de forma activa en distintas iniciativas como coloquios o puesta en común de buenas prácticas.

A nivel de grupo, desde Andbank España queremos liderar el cambio hacia unas finanzas inteligentes y sostenibles, que piensen en el futuro. Convencidos de que este es el camino, nos alineamos completamente con las tendencias relativas a sostenibilidad y responsabilidad social.

- / En 2015, la Asamblea General de las Naciones Unidas puso encima de la mesa un nuevo marco para el desarrollo sostenible: la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, cuyo núcleo lo constituyen los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que son la base para la transición a una economía eficiente y circular.
- / El Acuerdo de París refuerza esa respuesta al cambio climático logrando, entre otras cosas, que los flujos financieros sean coherentes con estas afirmaciones.

# Políticas e integración de **aspectos ESG**

Desde Anbank Wealth Management entendemos que el análisis de los factores de sostenibilidad durante los procesos de asesoramiento y toma de decisiones de inversión puede brindar beneficios que trascienden los mercados financieros, ya que puede incrementar la resiliencia de la economía real y la estabilidad del sistema financiero. Con ello puede, en último término, incidir en la relación entre riesgo y rentabilidad de los productos financieros.

Nuestras propuestas en el servicio de asesoramiento y nuestras carteras en el servicio de gestión discrecional, así como la gestión del resto de vehículos de inversión colectiva y mandatos, se apoyan en un cuidado marco de trabajo que se compone de:

- / **Un análisis de adecuación de la estructura de la cartera** y sus diferentes componentes a los límites que implica la idoneidad de cada cliente o los límites que exige la política de inversión de cada vehículo o mandato.
- / **Un análisis de los factores financieros y extrafinancieros** de cada uno de los subyacentes que elegimos para nuestros listados de activos (renta variable, renta fija, fondos de inversión, ETF,...) o nuestros vehículos y mandatos.

Así mismo, informar sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad, el análisis de las incidencias adversas en materia de sostenibilidad, de los objetivos de inversión sostenible o de la promoción de las características ambientales o sociales, se ha convertido en un propósito a perseguir en nuestra estrategia de negocio y en la toma de decisiones de inversión.

Nuestros gestores están inmersos en un programa continuo de formación en la materia, con la exigencia de contar con certificaciones oficiales ESG. Cualquier decisión de inversión o activo seleccionado ha sido cuidadosamente analizado en relación a los factores ESG y controversias desde la óptica de la materialidad.

Somos propietarios activos desde un doble punto de vista. El de la actuación en las juntas generales de accionistas y el de la interacción con las compañías para alinear sus comportamientos con las mejores prácticas ESG.

Información ESG – Andbank Wealth Management SGIIC

- / [ESG-Andbank Wealth Management SGIIC.](#)
- / [Política de inversión responsable AWM.](#)
- / [Sigma Global Sustainable Impact \(GSI\).](#)
- / [Política de voto.](#)
- / [Política de Engagement.](#)
- / [No consideración de las incidencias adversas de las decisiones en materia de inversión sobre los factores de sostenibilidad.](#)
- / [Información de la política retributiva.](#)

# Listado de fondos art.8

Los fondos artículo 8 según la SFDR (Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles - Sustainable Finance Disclosure Regulation) son fondos que promocionan características de sostenibilidad.

Estos fondos integran de manera explícita consideraciones medioambientales y/o sociales en su gestión, más allá de la mera integración de los riesgos de sostenibilidad. Estos fondos están además obligados a unos mayores niveles de transparencia, tanto a través de la documentación pre-contractual como de informes periódicos, en relación con los procesos que llevan a cabo y los indicadores que integran estas características de sostenibilidad.

Entre toda nuestra gama de 119 fondos, los siguientes fondos son categorizados como artículo 8:



Sigma Global Sustainable Impact (GSI)

Sigma Global Equity

Best JP Morgan

Best Carmignac

Best M&G

DP Ética Valor Compartido SICAV

FMAS ALFA, FIL

## Actividad de implicación

Como accionistas de largo plazo, consideramos que el voto y la actividad de engagement son las principales formas de influir en las operaciones y prácticas de gobierno corporativo de las sociedades que forman parte de nuestra cartera de inversiones.

Es por ello que ejercemos en aquellas posiciones de nuestra cartera, ejercemos los derechos políticos a través del voto y mantenemos un diálogo con esas compañías con el fin de entender mejor sus avances y problemáticas en el desarrollo de su actividad, con especial foco en materia ambiental, social y de gobierno corporativo.

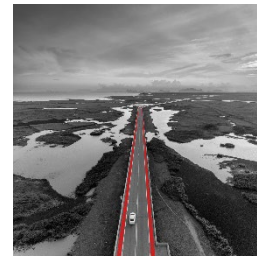
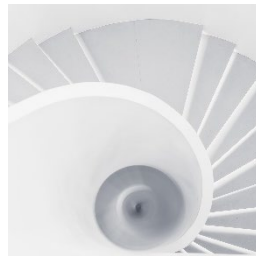
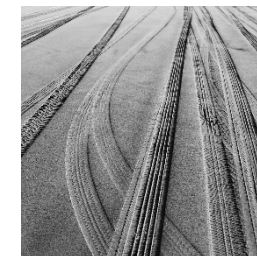
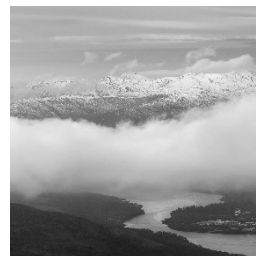
El objetivo de nuestra implicación es conseguir que las sociedades en las que invertimos mantengan niveles idóneos de prácticas ESG y protejan la generación de valor en el largo plazo.

# Equipo responsable de la actividad de implicación

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis. Glass Lewis, presta servicio a más de 1.300 inversores institucionales y es un referente a nivel global en el asesoramiento al voto en juntas de accionistas.

Andbank WM utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro comité de sostenibilidad quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestras [Guías de Voto](#).

El proceso de ejercicio de voto se realiza a través de los diferentes depositarios con los que operan nuestros vehículos de inversión.





## Principales medidas de voto en 2023

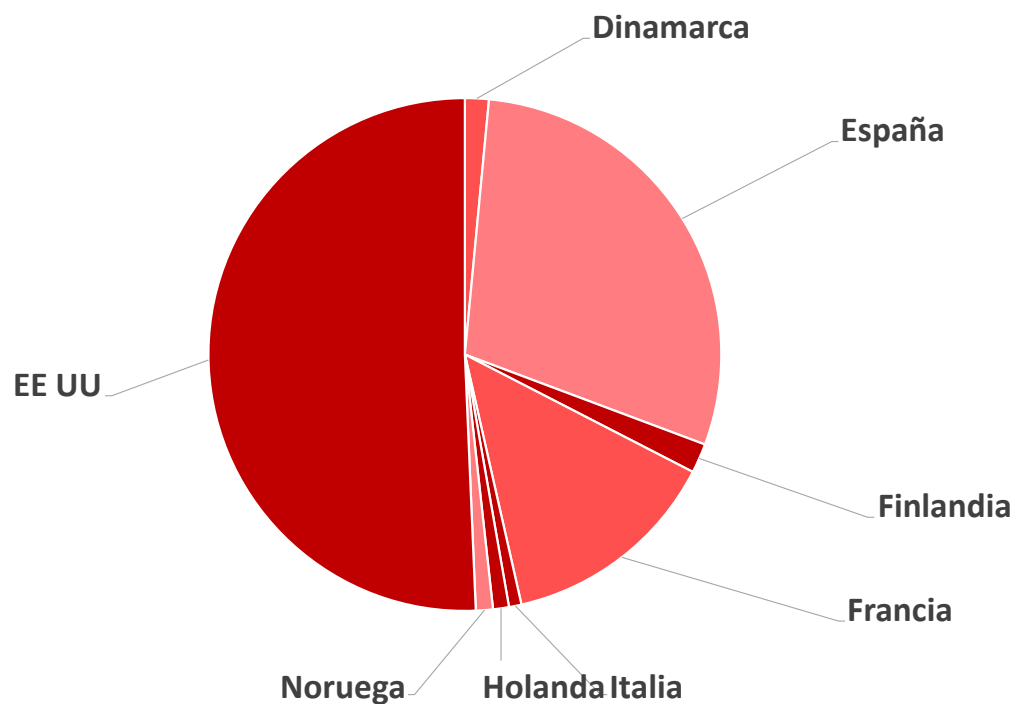


### Destacado incremento frente a las cifras de 2022...

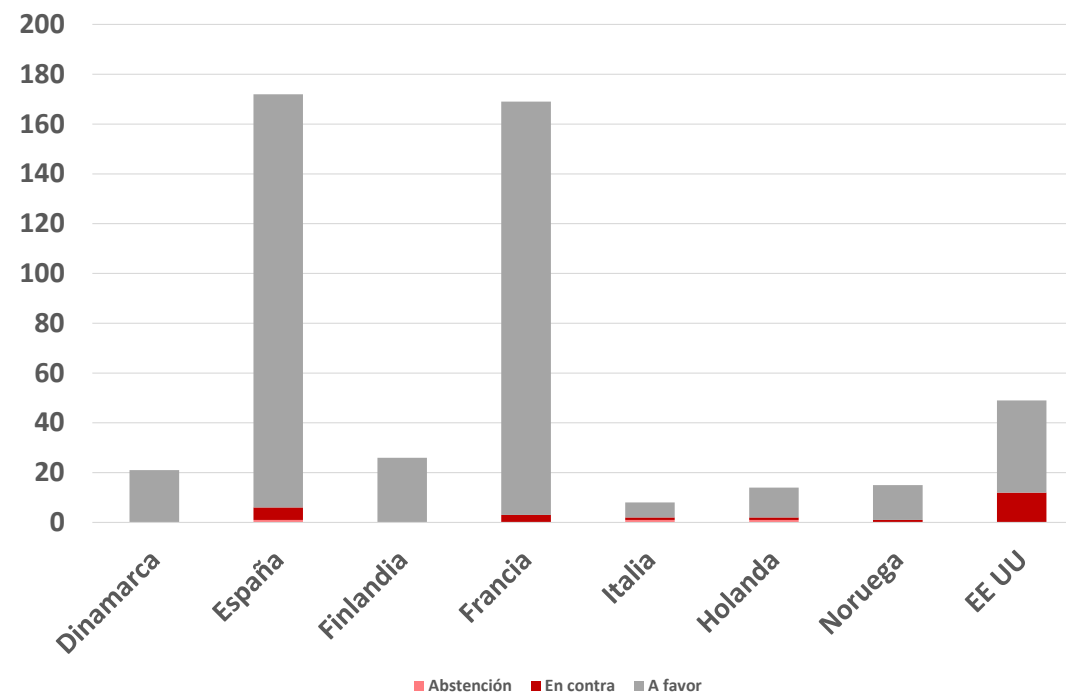


# Desglose del voto por países

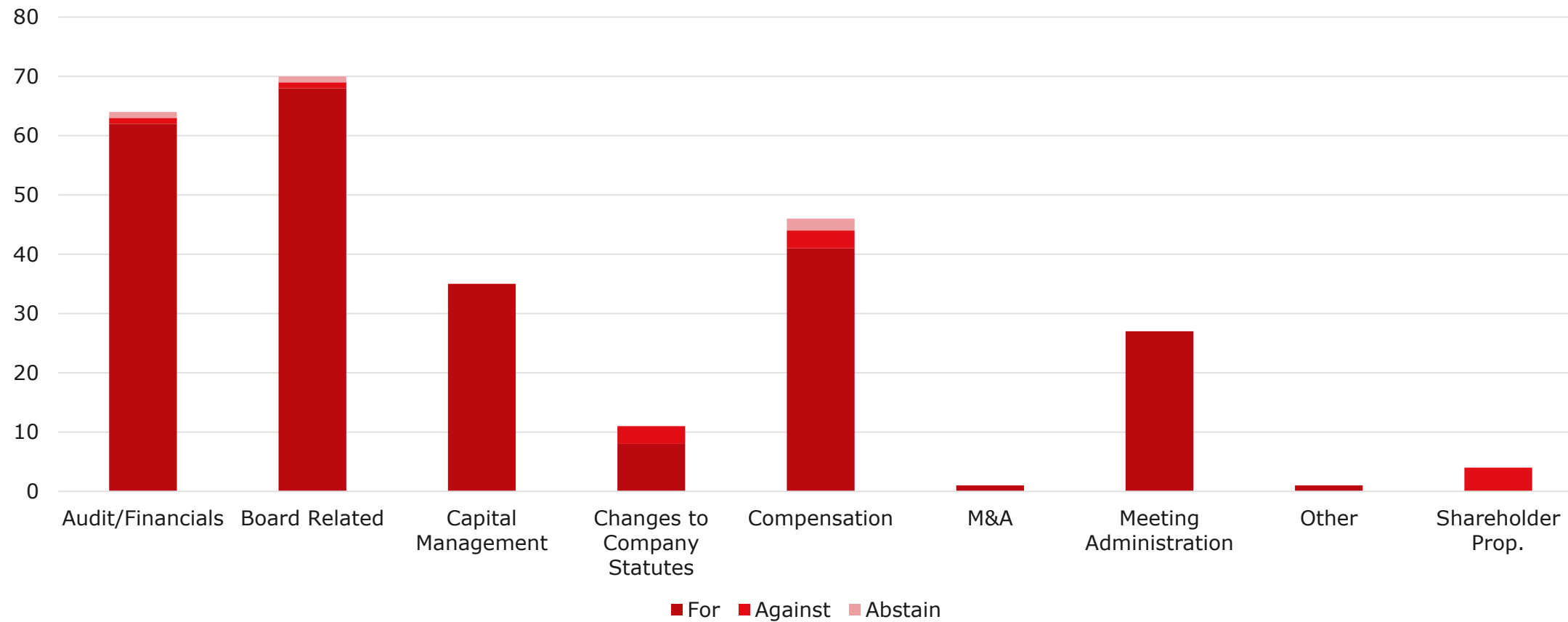
Participación en juntas de accionistas por país



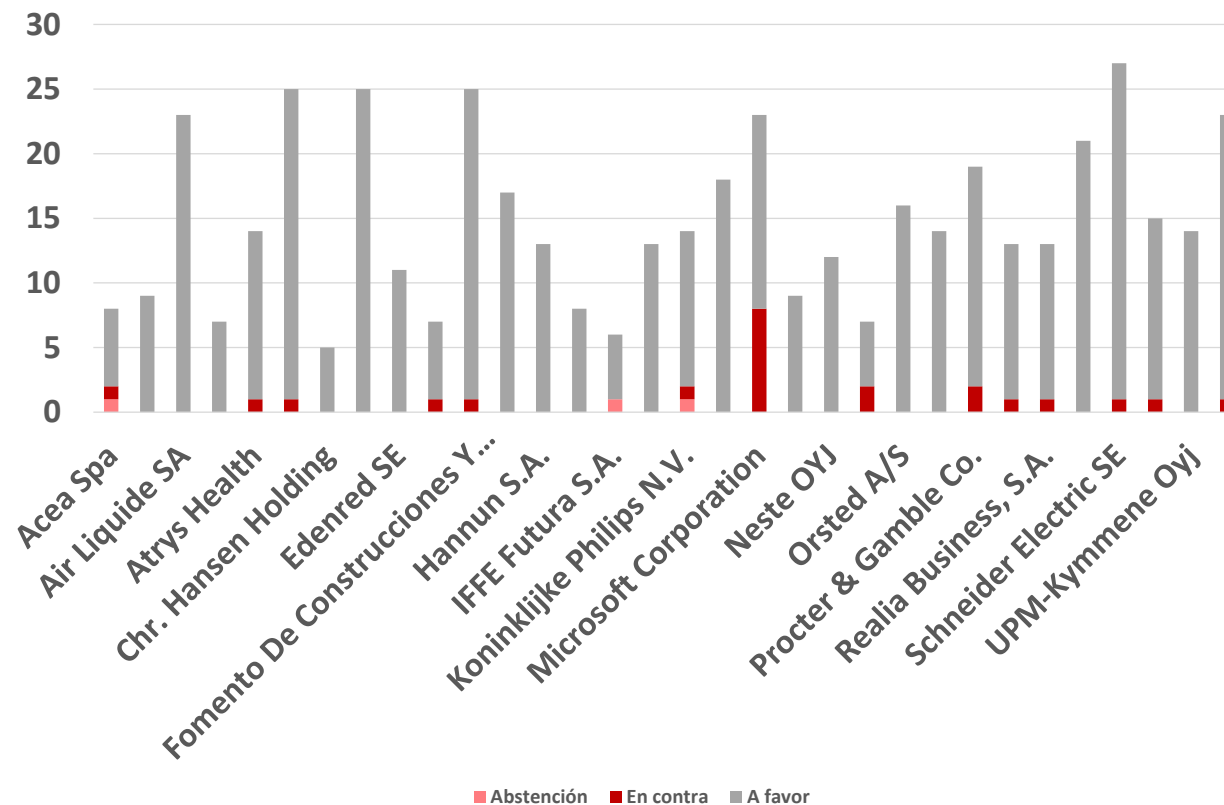
Sentido del voto de las propuestas por país



## Desglose por temática de la propuesta



## Desglose del voto por compañías



# Ejemplos de votos ejercidos en 2023

## Remuneración a Ejecutivos

**Compañía:** AXA.

**Temática del voto:** política de remuneración.

**Resumen:** voto en contra de la remuneración al CEO, debido a la falta de respuesta de la entidad a la disensión previa en este punto por parte de los accionistas.

**Descripción:** Andbank WM espera que las empresas divulguen y expliquen todos los aspectos relacionados con la remuneración de sus ejecutivos, de tal manera que los accionistas puedan comprender y analizar las políticas y procedimientos de la empresa y ver si hay un alineamiento entre esas remuneraciones y la creación de valor de la compañía. Para ello, consideramos, entre otros factores, la idoneidad de los objetivos y métricas de desempeño, el grupo de pares contra el cual la compañía está compitiendo, si los esquemas de incentivos fomentan la gestión prudente de riesgos y si estos siguen las mejores prácticas del mercado.

En la JGA de 2022 un 39% de los accionistas minoritarios se manifestaron en contra de la política de remuneración al CEO. Hasta la fecha, la empresa no ha divulgado ninguna acción orientada a identificar o dar respuesta a las preocupaciones de los accionistas. Por tanto, no nos sentimos cómodos con la falta de respuesta, de acciones, ante lo que entendemos es una disensión legítima entre los accionistas. Por ello, creemos que los accionistas han de manifestar sus preocupaciones en este punto votando en contra de la remuneración para el CEO ya que no es sino la aplicación de la política aprobada en la pasada JGA en 2022.

No obstante, el informe de remuneración da información suficiente sobre el sistema de pagos a los ejecutivos, en la línea con las prácticas de mercado y los resultados de la empresa en el año. Por ello, no votamos en contra de dicho informe, que parece apropiado al considerar la remuneración tanto de ejecutivos como de no ejecutivos.

# Ejemplos de votos ejercidos en 2023

## Ratificación de las Actas

**Compañía:** Philips.

**Temática del voto:** aspectos legales relacionados con el Consejo.

**Resumen:** voto en contra de la ratificación de los actos del Consejo por la preocupación sobre la supervisión de los mismos.

**Descripción:** En Holanda es obligatoria la aprobación de las acciones del Consejo realizadas durante el ejercicio por parte de los accionistas. Se ha detectado preocupación en relación con los extensos e importantes litigios a los que enfrenta la empresa de cara al año próximo en relación con las retiradas de Respironics.

En concreto, nos preocupa que la empresa consideró necesario finalizar una sucesión acelerada del CEO durante el año objeto de revisión. Este punto fue objeto de alerta por parte de Eumedion, el foro holandés de gobierno corporativo para los inversores institucionales, señalando que esta propuesta de cambio acelerado del CEO incluía cesar en la exigencia de responsabilidades del CEO anterior. En las intenciones y prioridades del nuevo CEO se recogía la idea de que el anterior en el cargo no tomó las debidas diligencias en relación con la seguridad de los pacientes y la calidad de la gestión. Dado el pobre comportamiento de la empresa en 2022, el comité de supervisión junto con la junta directiva, decidieron dejar de abonar la paga por incentivos a corto plazo de la junta, lo que no ocurrió en el caso del CEO previo.

Reconociendo la respuesta de la empresa a las preocupaciones legales y regulatorias, somos de la opinión de que el riesgo reputacional derivado de estos asuntos podría llegar a tener un impacto negativo en el valor de los accionistas. Más aún, los accionistas se hubieran beneficiado de la posibilidad de emitir votos sobre la ratificación de cada uno de los miembros del Consejo. Por todo ello, votamos en contra de la propuesta.

# Ejemplos de votos ejercidos en 2023

## Elección de los miembros de la comisión de nombramientos

**Compañía:** Tomra S.A.

**Temática de la propuesta:** Elección de candidatos.

**Resumen:** Dudas sobre el desempeño de la función del comité de nombramientos y su deber para con los accionistas de la compañía noruega.

**Descripción:** El Código noruego de prácticas de gobierno corporativo ("el Código") recomienda que las empresas que cotizan en bolsa tengan un comité de nombramientos que sea mayoritariamente independiente del consejo y de la empresa. El comité de nombramientos hace recomendaciones relativas a la elección de la asamblea corporativa del consejo, si procede, así como a la remuneración de los órganos de gobierno. En este caso, consideramos que el comité de nombramientos cumple en general las mejores prácticas.

Sin embargo, los % de voto en contra a algunas cuestiones relativas a la elección del Consejo y los honorarios de los mismos (el 21,48% de los accionistas votaron en contra de la elección del Consejo en la Junta General del año pasado y el 10,08% se abstuvo de votar + aproximadamente el 32,36% de los accionistas votaron en contra de los honorarios de los consejeros), creemos que esto plantea dudas sobre si el comité de nombramientos está cumpliendo con su deber para con los accionistas actuales de la compañía noruega. Recomendamos votar en contra de la propuesta hasta que la comisión de nombramientos aborde públicamente la preocupación de los accionistas sobre estos asuntos.

# Ejemplos de votos ejercidos en 2023

## Remuneración a Ejecutivos

**Compañía:** Enerside Energy S.A.

**Temática de la propuesta:** Modificación de la política de remuneración.

**Resumen:** no apoyo al consejo en la aprobación del plan de incentivos a largo plazo y a la modificación de la política de remuneración.

**Descripción:** Se recomienda votar en contra del plan de incentivos a largo plazo, en concreto se cuestiona la asignación de acciones a los directores ejecutivos que a su vez son los principales accionistas de la compañía, por el potencial dilutivo que tiene la medida sobre los accionistas minoritarios.

Respecto al marco general de remuneración de la empresa, se recomienda a los accionistas prestar atención a: aumento significativo de la remuneración fija, las métricas de los incentivos a largo plazo no se han detallado y autorización para conceder primas únicas de remuneración. Se recomienda votar en contra de la propuesta dado que la actual estrategia en la política retributiva no vincula de forma correcta la remuneración del equipo directivo con el desempeño de la compañía. El hecho de no conocer el detalle de los incentivos a largo plazo es un buen ejemplo de las carencias de la actual estrategia en materia de remuneración.



## Actividades en materia de engagement

En 2022, Andbank se adhirió como "endorser", apoyando a una iniciativa de **engagement colaborativo lanzada por PRI, Advance**, para avanzar en derechos humanos. Advance nació centrada en dos sectores (metales/minería y renovables) y unas 40 empresas, e irá ampliándose más adelante. Hacia finales de 2023, más de 265 inversores, representando más de 35 billones de euros en activos bajo gestión, apoyaban esta iniciativa colaborativa.

We are proud to  
endorse Advance

# Actividades en materia de engagement

Actividad de diálogo activo con compañías: Durante 2023 hemos realizado engagement activo con 8 emisores a través de 6 fondos

	Emisor	Sector	Rating ESG	Número de controversias	Asunto destacado
Fondo 1	Compañía A	Promoción inmobiliaria	NR		Tras una interacción imposible con la compañía en materia de Sostenibilidad en diciembre, se decide aprovechar una ventana de liquidez para salir del posicionamiento en el valor. Compañía con un elevado número de salvedades y con clara debilidad en materia de gobernanza
Fondo 2	Compañía B	Seguridad/ servicios comerciales	BB	1	Perfil de compañía global , con presencia en 28 países y más de 44.000 empleados. Tras interacción con Relaciones con Inversores y Director financiero vemos el posicionamiento en Sostenibilidad orientado a cumplir con voluntades y propósitos, pero sin concretarse en métricas o KPIs concretos y específicos. Problemas de gobernanza derivados de la estructura actual en el accionariado de la compañía
Fondo 3	Compañía C	Internet Software / Servicios	B	56	Interacción con la compañía mediante carta. Pendiente de contestación
Fondo 4	Compañía D	Petrolera	A	20	Sector con retos en materia de transición energética. Segundo ejercicio de engagement con la compañía a través del Relaciones con Inversores. La empresa ha evolucionado positivamente, con un proyecto ambicioso que debería llevarle a emisión GHG a 0 en 2050. IR muestra gran sensibilidad a ello, tal y como reflejan los puntos básicos del plan 2050. Mantenemos posiciones
	Compañía E	Utility	AAA	8	Valor con presencia relevante en cartera. Excepcional enfoque y resultados desde el punto de vista ESG
Fondo 5	Compañía F	Internet Software / Servicios	B	56	Interacción con la compañía mediante carta. Pendiente de contestación
Fondo 6	Compañía G	Minería	B	28	Segundo año de <i>engagement</i> con el emisor. Se valora positivamente la accesibilidad, así como los avances en la solución a controversias severas. Seguimos advirtiendo cierta debilidad desde el punto de vista de la gobernanza. En relación con el bajo <i>scoring</i> , alegan la dificultad de que las empresas de rating reflejen bien la complejidad del negocio. A vigilar próximos avances en los objetivos a 2023. Se mantiene el emisor en cartera
Fondo 7	Compañía H	Equipamiento eléctrico	NR		Destacable la rapidez en la interlocución con la compañía donde se puede apreciar que la Sostenibilidad está totalmente integrada en su propósito y en su estrategia ligada a la transición energética. Orientación a los <i>stakeholders</i> financieros de la compañía (a seguir de cara a este año), en un claro perfil de compañía ligada a grupo familiar y con mejora por delante en materia de gobernanza (a dar seguimiento en 2024)
	Compañía I	Empresa biomédica	NR		Evolucionando en términos de Sostenibilidad, pero faltan medidas que vayan más allá de cumplir con rating o compromisos legales. Métricas <i>forward- looking</i> en materia de emisiones y tener más claro los aspectos materiales en la compañía y su impacto en métricas financieras, son ámbitos a mejorar. Los avances en materia de seguridad y protección de los datos son lo más destacable de la compañía en 2023

## Visión para el 2024

- / Mantenimiento del número de compañías, vehículos y custodios con los que se realiza el ejercicio del derecho de voto.
- / Continuación de la actividad de engagement, vinculando dicho diálogo al ejercicio del derecho de voto.

