

BBVA

Asset Management

Informe anual Implicación y voto 2024

Norpensión, EPSV Individual



El Decreto 92/2007, de 29 de mayo, por el que se regula el ejercicio de determinadas actividades de las Entidades de Previsión Social Voluntaria (en adelante, "Decreto 92/2007"), establece en su artículo 11 bis, apartado 1b) que "Con carácter anual la EPSV debe dejar constancia de la política relativa al ejercicio de los derechos políticos de participación y voto en las juntas y asambleas generales inherentes a los valores integrados en la EPSV. Dicha información debe estar disponible públicamente de forma gratuita en la página web de la EPSV, de sus personas socias promotoras o protectoras o de la entidad gestora de activos".

Asimismo, dicho Decreto 92/2007 recoge en su artículo 11 bis, apartado 2b), que "De igual forma, deben revelar públicamente con carácter anual cómo se ha aplicado su política de implicación, incluidos una descripción general de su comportamiento de voto, una explicación de las votaciones más importantes y el recurso a los servicios de personas asesoras de voto. Deben publicar el sentido de su voto en las juntas generales de las sociedades en las que poseen acciones. Dicha publicación puede excluir los votos que son insignificantes debido al objeto de la votación o a la dimensión de la participación en la sociedad".

Norpensión, EPSV Individual, ha encomendado a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante; BBVA), con CIF A-48265169, el depósito y custodia de los activos financieros en que se materializa el patrimonio de los Planes de Previsión Social integrados en la Entidad y a **BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.** (en adelante, BBVA AM o la Sociedad Gestora), con CIF A-28597854, la gestión de la cartera de la EPSV y las funciones de administración de la misma, así como las actuaciones de implicación, entendiendo como tales las acciones de diálogo llevadas a cabo con las compañías, y el ejercicio del derecho de voto.

Estas últimas actuaciones —implicación y voto— se llevan a cabo conforme a lo dispuesto en la Política de Implicación de BBVA AM, que está configurada como la política de implicación que aplica a la EPSV en virtud de acuerdo de la Junta de Gobierno de la Entidad de 24 de septiembre de 2024, si bien en el mismo acuerdo reconoce que BBVA AM viene aplicando dicha Política desde antes. La Política de Implicación de BBVA AM está disponible para su consulta en la web <https://www.bbvaassetmanagement.com>, en la sección sobre "Sostenibilidad", en el apartado "Políticas e Informes".

BBVA AM ha emitido un Informe anual de Implicación y Voto correspondiente al ejercicio 2024, que puede consultarse también en la web <https://www.bbvaassetmanagement.com>, en la sección sobre "Sostenibilidad", en el apartado "Políticas e Informes". Abarca la actividad realizada a nivel global por BBVA AM por cuenta de todos los vehículos bajo su gestión (lo que incluye, por tanto, esta EPSV).

Este documento es un complemento al Informe anual de Implicación y Voto mencionado, pues aporta los datos de actuaciones de implicación y ejercicio del voto específicos de esta EPSV. Y se debe leer conjuntamente con dicho Informe anual de BBVA AM, pues en este último se detallan cuestiones tales como, entre otras, las actuaciones que se han llevado a cabo con carácter general para el análisis y seguimiento de las compañías invertidas, la interlocución con otros grupos de interés, los criterios comunes para el ejercicio de los derechos políticos, cómo se tienen en cuenta estas cuestiones en las políticas de gestión de conflictos de intereses y de retribución, etc.

i) Aplicación de la política de compromiso durante 2024

La **actividad de compromiso** se refiere a las acciones de diálogo llevadas a cabo con los emisores en los que invierte la Sociedad Gestora, para crear valor a largo plazo. Se pueden iniciar de forma proactiva, en línea con los objetivos de sostenibilidad adquiridos, o reactiva, cuando una compañía en que hay posición pase a tener rating "C", el peor, y sea viable la mejora con una acción de diálogo. En todo caso, la selección de compañías objeto de compromiso responde a una priorización basada en criterios de materialidad, volumen y peso de la posición, el interés de los equipos gestores, la relevancia para la Sociedad Gestora y la viabilidad del plan de acción.

Estas interlocuciones pueden realizarse de varios modos:

Individual

- Interlocución directa, individual
- Diálogos y grupos de trabajo con compañías
- Planes de acción definidos por la Sociedad Gestora
- Reactivo y/o proactivo

Colaborativo

- Interlocución directa, a través de iniciativas junto a otros inversores
- Diálogos y grupos de trabajo con compañías
- Planes de acción definidos por el grupo de inversores
- Proactivo

Delegación

- Interlocución indirecta, a través de proveedores del servicio
- Diálogos y grupos de trabajo con compañías
- Planes de acción definidos por los proveedores del servicio
- Reactivo y/o proactivo

1. Planes de acción iniciados en 2023

En 2024 se cerró, con decisión de venta, un plan de acción reactivo abierto a finales de 2023.

Sector automóvil	Rating C	Aspectos sociales y de gobernanza	Venta
------------------	----------	-----------------------------------	-------

A finales de noviembre de 2023 el rating de la compañía empeoró desde B hasta C por aspectos sociales como la mala calidad de sus productos en relación con sus competidores y por aspectos de gobernanza como las malas prácticas de gobernanza corporativa y ética en los negocios por parte de la dirección y de los principales accionistas de la compañía. Tras un período de análisis, y dada la problemática existente, no se encontraron líneas de trabajo para mantener una actuación de compromiso con la compañía. A mediados de diciembre 2023 se decidió vender la posición. Y en enero de 2024 se ejecutó de forma definitiva la venta de la posición.

2. Planes de acción iniciados en 2024

En 2024 la Sociedad Gestora siguió explorando y desarrollando las diversas modalidades de llevar a cabo acciones de diálogo con las compañías. Por lo que, además de mantener los planes de acción derivados del compromiso individual reactivo, pasó a ser socio colaborador en las acciones de diálogo con una compañía en el marco del compromiso delegado y analizó el universo de proveedores de servicio de compromiso delegado, tal como se describe a continuación.

a) Compromiso individual reactivo

La EPSV no tenía posición en la compañía afectada por el plan de acción abierto en 2024.

b) Compromiso colaborativo: Net Zero Engagement Initiative (NZEI)

En 2023 la unidad de gestión de activos de BBVA Asset Management & Global Wealth (BBVA AM & GW), a la que pertenece la Sociedad Gestora, se unió a NZEI como socio fundador. Se trata de una iniciativa focalizada en el diálogo con compañías con elevadas emisiones efecto invernadero que están fuera del ámbito de Climate Action 100+, con el objetivo de conocer si cuentan con objetivos de descarbonización y, en tal caso, si las inversiones y políticas de tales compañías indican que son las adecuadas para conseguir dichos objetivos o si no lo son, conocer el porqué y si existen planes de mejora.

En la segunda mitad de 2024 se dio un paso más y se pasó a participar como miembro colaborador en acciones de diálogo con una compañía europea de suministro de energía.

Si bien la EPSV no tenía inversión en dicha compañía.

c) Delegación de compromiso: análisis de proveedores y negociación de contrato de delegación.

En 2024 la unidad de gestión de activos de BBVA AM & GW, fiel al deber fiduciario adquirido con los inversores, con el fin de aumentar las acciones de diálogo con las compañías en las que invierte las carteras que gestiona, llevó a cabo un análisis de los distintos proveedores de servicio de delegación de las acciones de compromiso.

En el citado análisis se tuvieron en cuenta aspectos tales como la experiencia en la realización de diferentes tipos de acciones de compromiso, así como en la capacidad de diálogo sobre los diferentes factores sostenibles (ambiental, social y de gobernanza), la cobertura geográfica, el equipo, la información facilitada o el tiempo que vienen realizando dichas acciones, así como la cobertura del universo de compañías en cartera.

El análisis concluyó con la selección de un proveedor de servicio de compromiso delegado con el que se firmó el contrato a finales del ejercicio, por lo que la prestación será efectiva desde inicio de 2025.

Por otro lado, respecto de la inversión indirecta realizada a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) u otros vehículos de inversión (entidades de capital riesgo, etc.) gestionados por entidades que no pertenecen al Grupo BBVA, Quality Funds, la unidad de BBVA especializada de selección de fondos de gestoras internacionales, lleva a cabo una monitorización de las actividades de las IIC y vehículos seleccionados por esta unidad en los que haya invertido la EPSV (ello comprende tanto aspectos de gestión financiera como extrafinanciera). Entre las mismas, comprueba que disponen de una política de implicación.

Por lo que se refiere a la inversión indirecta realizada en IIC gestionadas por BBVA AM, se puede consultar más información acerca de la labor de implicación de dicha gestora relativa a los valores en los que invierten tales IIC en el Principio 5 “Transparencia de las actuaciones de implicación y voto realizadas durante 2024 y de sus resultados” de su Informe Anual de Política de Implicación y Voto.

ii) Aplicación de la política de voto durante 2024

La Sociedad Gestora ejerce los derechos de asistencia y voto en representación de **Norpensión, EPSV Individual**, en tanto le han sido delegados, en los supuestos que se describen en su Política de Implicación.

- Cuando sea exigido por la normativa aplicable.
- Cuando la compañía esté radicada en España y esté previsto el pago de una prima por asistencia.
- Cuando para el conjunto de los vehículos y carteras representadas por la Sociedad Gestora se supere una participación del 1 % en el capital social de la compañía.

- Cuando se trate de compañías que formen parte del Ibex 35.
- Además, la Sociedad Gestora ha estimado en 2024 que era relevante también el ejercicio de esos derechos en los siguientes casos:
 - Las principales compañías europeas y norteamericanas para las que se disponga de más del 0,07% de los derechos de voto por el conjunto de los vehículos delegados.
 - Otras compañías en las que se mantenía una inversión total en el conjunto de los vehículos delegados de más de 12.75 millones de euros y no se encontraban ni en los supuestos descritos en la Política de Implicación ni en el supuesto anterior.
 - Las 40 compañías con mayor intensidad de carbono de la cartera global con derecho a voto, excluidas las mejicanas.

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 (ISS). Esta compañía está especializada en dar soluciones de inversión responsable y asesoramiento en temas de Gobierno Corporativo. Los servicios contratados consisten en emitir informes y aconsejar sobre el sentido del voto para los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas.

En 2024, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de voto en nombre de Norpensión, EPSV Individual, en 116 compañías (28 españolas , 35 europeas y 53 norteamericanas).

Desglose de los puntos votados durante 2024

Votos	A favor	En contra	Abstenciones	Total
Puntos	1.832	119	2	1.953
Porcentaje	94%	6%	0%	100%

Detalle de los aspectos en los que se ha votado en contra:

Puntos votados en contra	Remuneración ejecutivos	Operaciones financieras	Elección consejeros	Aprobación cuentas	Otras resoluciones	Total
Puntos	29	3	29	0	58	119
Porcentaje	24%	3%	24%	0%	49%	100%

Respecto de la inversión indirecta realizada a través de IIC gestionadas por entidades que no pertenecen al Grupo BBVA, de acuerdo con la información facilitada por Quality Funds, a lo largo del ejercicio 2024 el 100% de las IIC de renta variable en que tuvo posición contaba con una política de voto y ejerció el derecho de voto en las compañías en que estuvieron invertidas.

Por lo que se refiere a la inversión indirecta realizada en IIC gestionadas por BBVA AM, se puede consultar más información acerca del ejercicio por parte de esta gestora de los derechos políticos asociados a los valores en los que invierten tales IIC en el Principio 5 "Transparencia de las actuaciones de implicación y voto realizadas durante 2024 y de sus resultados" de su Informe Anual de Política de Implicación y Voto.