

# EDM

Diciembre 2022

## Informe anual de voto y engagement

EDM GESTIÓN S.A.U., SGIIC



## Introducción

En EDM Gestión S.A.U SGIIC (EDM) hemos desarrollado una filosofía de inversión basada en la selección de compañías de calidad capaces de generar valor para sus accionistas a largo plazo. Nuestro proceso de inversión se fundamenta en el profundo análisis de información tanto cuantitativa como cualitativa para así poder realizar las mejores decisiones de inversión basadas en los fundamentales y enfocadas a la generación de valor.

Como parte de este proceso, en 2014 EDM se adhirió a los principios de inversión responsable de Naciones Unidas (UN PRI). El principal objetivo de su adhesión no fue más que formalizar el compromiso de EDM hacia sus clientes para invertir de una manera responsable y prudente, pues creemos firmemente que es el único modo de obtener rentabilidades buenas sostenibles en el tiempo.

En línea con la firme voluntad de incorporar criterios y procesos que ayuden a integrar más y mejor los riesgos extra financieros al proceso de inversión EDM ha desarrollado dos políticas. En 2016, se aprobó la Política de Inversión Socialmente Responsable que se actualizó en 2020 para adoptar mejoras y prácticas en línea con las nuevas exigencias regulatorias. Por otro lado, en 2021 se aprobó la Política de Implicación, cuyo objetivo es vertebrar y dar respuesta a los requisitos de la nueva ley de IIC, respecto a los procedimientos de voto en las juntas generales de las compañías en las que EDM es accionista.

La Política de Implicación tiene como objetivo dar transparencia al proceso de diálogo entre accionistas y compañías a la hora de tomar decisiones relevantes. Este proceso se lleva a cabo a través de la votación en las juntas generales y del engagement con los equipos directivos. La incorporación de ambos permite una mejor alineación de intereses, a la vez que brindan una oportunidad para implicar a las compañías en las estrategias de Inversión Socialmente Responsable.

La razón de ser de este informe es agregar la multitud de interacciones con las compañías en las que invertimos, dando visibilidad a las decisiones activas de voto que hemos tomado en las Juntas Generales y al engagement realizado durante el 2022.

## Informe de votos

EDM cuenta con una Política de Implicación diseñada para reflejar su filosofía de inversión en los procesos de ejercicio de voto y seguimiento de las sociedades, además de posicionares en línea con las guías de mejores prácticas. La política puede consultarse en la web de EDM en su versión completa.

Las IIC's gestionadas por EDM están invertidas en valores de tanto dentro como fuera de la Unión Europea. Sin embargo, dada la diversidad y heterogeneidad regulatoria de cada región, la Política de Implicación de EDM solo aplica a aquellas acciones de sociedades admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado en la UE.

Siguiendo con lo establecido en la política, cada decisión de voto ha sido analizada individualmente por el analista responsable de cada compañía que, tras discutirlo con el responsable del departamento de Inversiones, emiten el voto en el sentido acordado.

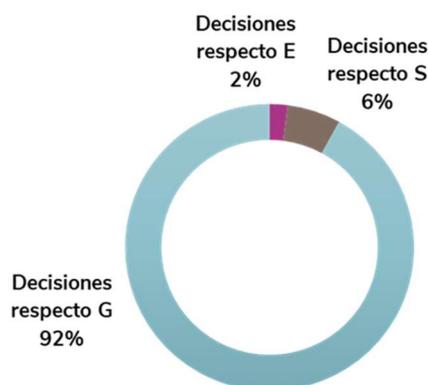
### 1. Resumen Voto 2022

En 2022, EDM ha votado en 41 Juntas Generales, emitiendo voto en el 80% de juntas organizadas por las compañías en las que somos accionistas. En total, EDM ha votado 651 decisiones para 41 compañías distintas en 11 países distintos.

En cada una de las decisiones de voto, se ha votado a favor, en contra o abstención siendo estos los porcentajes para cada una de ellas:

Votos Emitidos	
Votos a Favor	593
Votos en contra	52
Abstención	6
<b>Total Votos</b>	<b>651</b>

Siguiendo la distinción de criterios ESG, el desglose por voto emitido en cada uno de los criterios (Environment, Social y Governance) ha sido el siguiente:



Por países, EDM ha asistido a Juntas Generales en el listado siguiente:

Lista Países		%
España	19	46%
Francia	10	24%
Dinamarca	1	2%
Suiza	2	5%
Italia	1	2%
Holanda	2	5%
Irlanda	1	2%
Suecia	1	2%
Alemania	3	7%
Reino Unido	1	2%
<b>Total</b>	<b>41</b>	

## 2. Casos de voto 2022

EDM, en línea con su compromiso a dar transparencia a las decisiones de voto, argumenta todos los votos en contra del management con los racionales que lo motivan.

Casos de voto en contra:

- ✓ Junta General Sika

Compañía	Fecha	Propuesta	Racional Voto
SIKA	04/04/2022	Elección nuevo miembro para comité de nombramientos y remuneración: Thierry F. J. VANLANCKERTO.	Votamos en contra para equiparar el número de mujeres en los comités específicos. Tras la revisión de los miembros de cada comité observamos un sesgo negativo de género.

✓ Junta General Cellnex

EDM		cellnex	
Compañía	Fecha	Propuesta	Racional Voto
CELLNEX	12/04/2022	Aprobación de la política de remuneraciones.	Votamos en contra. Proponen mantener una retribución variable anual vinculada al desempeño individual y a la evolución global de la Sociedad y del grupo de sociedades cuya entidad dominante es la Sociedad (el "Grupo"). No incluye métricas extra financieras ni criterios de sostenibilidad.

✓ Junta General CAF

EDM		CAF	
Compañía	Fecha	Propuesta	Racional Voto
CAF	02/06/2022	Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2021.	Votamos en contra. La compañía propone una modificación que incluya métricas tanto financieras como no financieras para medir la parte variable del sueldo. Creemos importante asegurar la alineación de intereses entre consejeros y accionista. Las métricas financieras deberían de ir ligadas a la generación de valor para el accionista y no a EBITDA o Ventas como indica la propuesta.

✓ Junta General ASM International

Compañía	Fecha	Propuesta	Racional Voto
ASMI	14/04/2022	Votación para nombrar a Mr. HICHEM M'SAAD como nuevo miembro del board	Votamos en contra. La compañía cuenta con un board de 8 miembros que está por debajo de lo establecido por nuestra política ISR y el ratio de hombres / mujeres es del 100% hombres.

## Informe de engagement

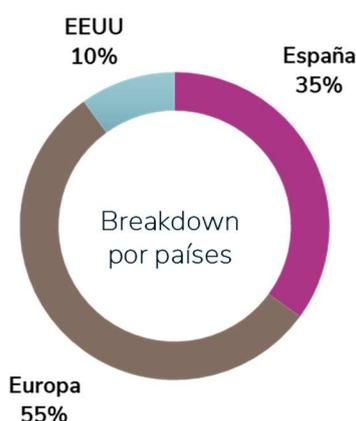
Desde 2022, en EDM contamos con una política de implicación que describe los procesos para integrar el diálogo activo con las compañías como parte fundamental de nuestra estrategia de inversión.

El objetivo principal de los procesos de engagement es mejorar la toma de decisiones a través de los beneficios que aporta el diálogo activo con las compañías. Conocer los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías, nos permite obtener información que, tras analizarla y contrastarla, se incorpora a las tesis de inversión.

Una parte muy importante de los procesos de engagement, se destina a entender mejor la inclusión de los criterios ESG en la gestión de las compañías en las que invertimos. Este informe, pretende dar transparencia a este proceso y presentar algunos datos y casos relevantes realizados durante el año 2022.

### 1. Resumen Engagement 2022

Durante el año 2022, en EDM nos hemos reunido con 105 compañías y hemos realizado 137 reuniones de engagement con ellas. Los temas más relevantes discutidos durante estos diálogos han sido los planes estratégicos, los avances en los criterios ESG y en algunos casos, los riesgos específicos para algunas divisiones.



## 2. Casos Engagement

### 2.1 Safran y Airbus: Controversias en su división de defensa.

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Safran</p> <p><b>Descripción:</b> Compañía francesa líder en fabricación de motores para la aviación. Cuenta con tres divisiones operativas: Motores, Equipamiento &amp; Defensa y Interiores. Una de las claves del negocio es la recurrencia de los servicios postventa, que representan la mitad de las ventas.</p>	<p>21/04/2022</p> <p><b>Motivo:</b> Exposición a armamento controvertido.</p> <p>Carlos Palau, analista de EDM Strategy contacta al equipo de IR de Safran.</p>	<p>¿Qué parte del total de ventas de la división de Defensa está relacionada con armamento controvertido?</p> <p>Nuestro negocio de defensa representa c.4bn€ en ingresos ajustados en 2021. Los productos incluyen, en particular, los motores M88 que impulsan el Rafale, los motores TP400 que impulsan el avión de transporte A400M, el cableado eléctrico para el Rafale, los trenes de aterrizaje, los drones tácticos, las unidades de potencia auxiliar (APU).</p> <p>En un escenario normalizado la división de defensa de Safran es un 15% de las ventas totales (2020 y 2021 ha sido del 20% por impacto Covid-19).</p> <p>Como se menciona en nuestro informe integrado (página 24), Safran no participa en ninguna actividad relacionada con "armas controvertidas", como las minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y biológicas, láseres cegadores, sistemas autónomos de armas letales, armas nucleares y de uranio empobrecido o armas de fósforo blanco.</p> <p>A través de su empresa conjunta ArianeGroup (JV 50/50 con Airbus), Safran participa como subcontratista en el desarrollo, fabricación y mantenimiento de motores de cohetes sólidos para misiles estratégicos M51 en la fuerza de disuasión nuclear de Francia. Esta sub-división dentro del negocio de defensa es significativamente pequeña (&lt;10% de las ventas totales).</p> <p>Adicionalmente es importante resaltar que Francia es firmante del Tratado de No proliferación Nuclear (NPT) que restringe la posesión de armas nucleares y forma parte por tanto de los esfuerzos de la comunidad internacional para impedir la proliferación de armas de destrucción masiva.</p>

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Airbus</p> <p><b>Descripción:</b> Compañía europea que diseña, fabrica y vende aviones civiles. Es la principal empresa aeronáutica del mundo.</p>	<p>21/04/2022</p> <p><b>Motivo:</b> Exposición a armamento controvertido.</p> <p>José Francisco Ruiz, PM y analista de EDM Strategy contacta al equipo de IR de Airbus.</p>	<p>¿Qué parte del total de ventas de la división de Defensa está relacionada con armamento controvertido?</p> <p>La exposición de Airbus al negocio de defensa en un escenario normalizado es de menos del 10% de las ventas totales (aproximadamente un 8%). La Covid-19 ha tenido un impacto en el tráfico aéreo que ha provocado el desbalance entre las divisiones y por tanto la división de defensa ha representado más del 10% de las ventas totales. Sin embargo, lo consideramos como un efecto temporal.</p> <p>La división de defensa de Airbus incluye el avión de combate Eurofighter y A400M que es un avión de transporte militar de largo alcance y avión cisterna.</p> <p>Como se menciona en nuestro informe integrado (página 24), Airbus no participa en ninguna actividad relacionada con "armas controvertidas", como las minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y biológicas, láseres cegadores, sistemas autónomos de armas letales, armas nucleares y de uranio empobrecido o armas de fósforo blanco.</p> <p>A través de su empresa conjunta ArianeGroup (JV 50/50 con Safran), Airbus es responsable de la fabricación de componentes.</p> <p>Paralelamente resaltamos que Francia es firmante del Tratado de No proliferación Nuclear (NPT) que restringe la posesión de armas nucleares y forma parte por tanto de los esfuerzos de la comunidad internacional para impedir la proliferación de armas de destrucción masiva.</p>

Conclusión: Tras las reuniones y la aprobación en el Consejo de Riesgos y Sostenibilidad, concluimos que ambas compañías (Safran y Airbus) no hay ninguna división con ventas relacionadas a la fabricación de armamento controvertido y por tanto mantenemos la posición.

## 2.2 Teleperformance: Controversias en su división de defensa.

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Teleperformance</p> <p><b>Descripción:</b> Compañía líder de un sector muy atractivo y de gran crecimiento. Con una cuota del 6%, lidera el mercado de externalización de servicios de atención al cliente. Es la única compañía del sector con verdadera presencia global y disfruta de varias ventajas competitivas entre las que destacan su escala y sus capacidades tecnológicas.</p>	<p>09/11/2022</p> <p><b>Motivo:</b> A principios de agosto, la revista Forbes publicó un artículo acusando a Teleperformance de almacenar videos inapropiados destinados a la formación de sus empleados de moderación de contenido.</p>	<p>El 9 de noviembre, aparece un tema cargado de controversia: el periódico Time anuncia el inicio de una investigación por parte del <b>Ministerio de Trabajo colombiano</b> contra Teleperformance a causa de <b>supuestos actos antisindicales, vulneraciones con relación a las condiciones laborales y al bajo salario de los trabajadores de la región.</b></p> <p>El día 10/11/2022 contactamos con la compañía para preguntar respecto al artículo y estas son las conclusiones:</p> <p>Teleperformance se ha mostrado abierta a ofrecer la máxima transparencia sobre el asunto y, desde el primer momento, ha repetido que el grupo respeta la regulación local y confía en que las correspondientes auditorías así lo corroborarán. Aunque parece que Teleperformance está colaborando con las autoridades pertinentes en ambos asuntos, y el riesgo financiero es muy limitado, creemos que el potencial riesgo reputacional es muy elevado y, aunque es probable que la compañía aclare todas las polémicas que tiene encima, preferimos actuar con prudencia y vender.</p>

Conclusión: Tras la reunión, concluimos que en Teleperformance existe un riesgo reputacional muy importante. Aplicando el principio de prudencia, vendemos el total de la posición.