

INFORME

ACTIVIDADES DE  
VOTO E IMPLICACIÓN

TEMPORADA  
2024



# ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>3</b>
<b>EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO</b>	<b>4</b>
<b>ACTIVIDADES DE IMPLICACIÓN</b>	<b>8</b>
<b>PLAN TEMPORADA 2025</b>	<b>10</b>
<b>ANEXO: Votaciones en las Juntas de Accionistas</b>	<b>11</b>



## INTRODUCCIÓN

### CONTEXTO

GESCOOPERATIVO S.G.I.I.C., S.A. (Gescooperativo) es la Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Caja Rural, fundada en 1991 para ofrecer a los clientes del Grupo una gama de productos de inversión adecuados a sus necesidades de acuerdo con su perfil de riesgo, con el fin de alcanzar el mayor retorno, siguiendo las mejores prácticas de inversión sostenible. Además de la rentabilidad, queremos contribuir a construir un mundo mejor, a través de nuestros fondos, con un modelo de crecimiento sostenible.

De acuerdo con su [Política de implicación y voto](#), Gescooperativo lleva a cabo, por cuenta de los fondos y carteras gestionados, el seguimiento de las compañías en las que invierte en lo referente a su estrategia, rendimiento financiero y no financiero, riesgos, estructura de capital, impacto social, medioambiental y gobierno corporativo. Esta vigilancia se realiza mediante las actividades de implicación, incluyendo de forma especial el ejercicio de los derechos políticos en las juntas de accionistas de las sociedades.

En Gescooperativo hemos definido una [Política general de sostenibilidad](#) que tiene por objeto recalcar el compromiso de colaboración con la sociedad y sus grupos de interés (accionistas, clientes, proveedores, sociedad, equipo humano) en la transición hacia un modelo más sostenible, a la vez de establecer los principios generales que regirán su política con una visión de largo plazo que pretende maximizar la creación de valor, propia, de sus accionistas y de sus cajas rurales comercializadoras. Adicionalmente, nuestra [Política de integración de sostenibilidad en la estrategia de inversión](#) establece la forma en que los factores de sostenibilidad se integran en la toma de decisiones de inversión y en la evaluación de riesgos.

Gescooperativo inició sus actividades de implicación en 2022, continuando durante 2023 y 2024 dentro de un proceso de diálogo continuo, en cumplimiento de sus deberes fiduciarios y de la normativa en vigor, como la Directiva (UE) 2017/828, que modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas (SRD II), traspuesta en España mediante la Ley 5/2021 que modifica Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras como la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Para esta labor utiliza los servicios de Corporance Asesores de Voto (Corporance), proxy advisor supervisado y regulado por la CNMV y firmante de su [Código de buenas prácticas para inversores institucionales](#).

### PLANIFICACIÓN Y ALCANCE

De acuerdo con nuestra política de implicación, como cada temporada, a comienzos de 2024 analizamos las carteras de nuestros fondos para determinar el alcance de nuestras actividades, tanto de voto como de implicación, a lo largo del año. En primer lugar, elegimos las compañías en las que se va a ejercer el voto con el apoyo de las recomendaciones de Corporance. Para ello se aplican diferentes criterios de selección, como el importe total de la inversión, el porcentaje del capital de la compañía y el peso relativo de esa inversión con respecto a la cartera total del fondo o de la renta variable española o europea. Finalmente, los criterios han sido fijados en aquellos valores cuya inversión en términos absolutos superaba los 7 millones de euros y los que superan el 0,2% de la capitalización de la compañía.

Como resultado de dicho análisis se seleccionaron un total de 17 compañías (7 españolas y 10 del resto de Europa). El resumen de las votaciones se muestra en el **Anexo** de este informe. Adicionalmente, a partir de esta selección inicial, se eligieron provisionalmente 4 sociedades españolas para realizar un seguimiento más intenso a través de actividades de implicación (Banco Santander, BBVA, Iberdrola y Repsol, las mismas que en 2023 para continuar la relación) que fueron confirmadas una vez finalizadas sus juntas de accionistas.

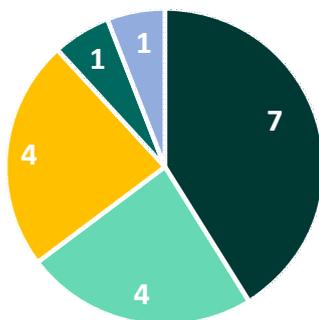
## EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO

Gescooperativo ha realizado durante 2024 un seguimiento de las convocatorias de juntas generales de accionistas de los valores seleccionados dentro de sus fondos. A la hora de votar, se han seguido los criterios establecidos en la política de implicación y voto, junto con las recomendaciones de Corporance, votando a favor de las propuestas que impliquen mejoras en buen gobierno corporativo y sostenibilidad en línea con los intereses de los accionistas.

Las compañías en las que se votó en 2024 fueron las siguientes:

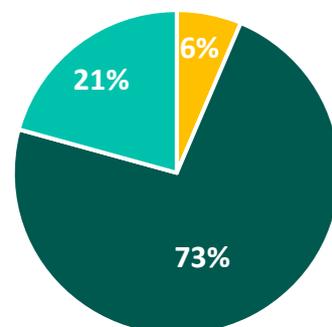
ISIN	Compañía	País del emisor	Fecha junta
DE0007236101	SIEMENS	Alemania	08-02-24
ES0105273009	GOP PROPERTIES SOCIMI	España	11-03-24
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	España	22-03-24
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10-04-24
FR0000121014	LVMH	Francia	18-04-24
ES0132105018	ACERINOX	España	22-04-24
FR0000120628	AXA	Francia	23-04-24
NL0010273215	ASML HOLDING	Países Bajos	24-04-24
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV	Bélgica	24-04-24
DE0007100000	MERCEDES BENZ GROUP	Alemania	08-05-24
ES0173516115	REPSOL	España	10-05-24
FR0000131104	BNP PARIBAS	Francia	14-05-24
DE0007164600	SAP AG ORD NPV	Alemania	15-05-24
ES0144580Y14	IBERDROLA	España	17-05-24
FR0000120271	TOTAL ENERGIES	Francia	24-05-24
ES0105548004	GRUPO ECOENER	España	20-06-24
ES0148396007	INDITEX	España	09-07-24

### Votos por países



■ España ■ Alemania ■ Francia ■ Países Bajos ■ Bélgica

### Votos totales



■ SIN VOTO ■ A FAVOR ■ EN CONTRA

De acuerdo con nuestra política de implicación, durante la temporada 2024 se ha seguido poniendo énfasis en los aspectos de buen gobierno, derechos de accionistas, remuneración transparente, justa y

sostenible, gestión prudente del capital, integridad en la información financiera, responsabilidad social corporativa y sostenibilidad.

El detalle de todos los votos se adjunta en el **Anexo**. Los votos en contra más significativos realizados durante 2024 se han centrado en los siguientes temas:

### Remuneraciones

Los temas sobre remuneraciones (informe anual, políticas y planes de incentivos para directivos y empleados) se analizaron en cuanto a su transparencia, alineación, conceptos y métricas. Se veló por la cantidad y calidad de la información, así como su contenido. Algunos temas se miraron con especial interés como las cantidades finales pagadas a los consejeros y la estructura de la compensación ejecutiva, la alineación de la remuneración variable con los intereses a largo plazo de los accionistas, la introducción de objetivos ASG con métricas exigentes y medibles desglosadas ex ante y verificadas ex post tras los resultados de las compañías, la comparación con pares del propio país del emisor y pares europeos de similar sector, tamaño y capitalización.

### Consejo de administración

Revisamos tanto la composición como la gestión del consejo, apoyando la existencia de mayoría de consejeros independientes, con suficiente experiencia, diversidad y de habilidades, y su dedicación (oponiéndonos de estar *overboarded*). También tuvimos en cuenta la composición de las comisiones internas, considerando a los presidentes de dichas comisiones como máximos responsables de su funcionamiento y áreas de responsabilidad, y la remuneración de los consejeros para evaluar su independencia, en especial la del consejero independiente coordinador. En cuanto a la gestión, favorecemos una separación de poderes de gestión y control junto con un comportamiento del consejo en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo y con los estatutos, reglamentos y códigos de conducta internos de las compañías analizadas.

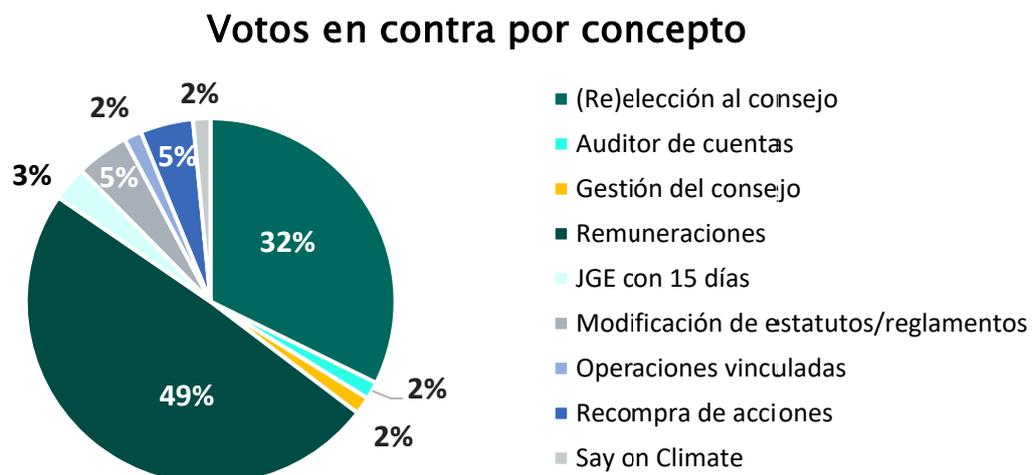
### Say on climate

Analizamos los planes de acción climática e informes de progreso anuales en línea con los compromisos de sostenibilidad y estándares internacionales (Acuerdo de París, Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas), que contengan objetivos verificados por la ciencia, o guiados por un marco reconocido.

### Recompra de acciones propias

Evaluamos que las propuestas estuviesen alineadas con nuestra estrategia de inversión y votamos a favor de aquellas propuestas siempre que el volumen de las recompras no superasen el 10% del capital y su precio de ejecución no superase en un 10% el de cotización.

En consecuencia, nos opusimos a algunas propuestas en las siguientes juntas:



## Siemens

Puntos relativos a las remuneraciones. Por un lado, el plan de remuneración para los miembros del consejo en el siguiente ejercicio nos plantea dudas dada la eliminación del límite de acciones y la falta de exigencia de las condiciones de desempeño en el incentivo a largo plazo, la elevada retribución fija y variable del CEO, y la discrecionalidad del consejo. Por otro lado, nos opusimos al informe anual de remuneraciones debido a la excesiva retribución del CEO y del presidente del consejo supervisor, y a un incentivo a largo plazo poco exigente.

## GOP Properties SOCIMI

Votamos en contra de la aprobación de las dietas para los consejeros dada la falta de transparencia por parte de la sociedad sobre la remuneración individual de los mismos. Asimismo, no apoyamos la reelección del auditor dado que la duración de su mandato alcanzó los 10 años y la compañía no ha considerado su rotación o la celebración de un concurso público de licitación.

## Banco Santander

Votamos contra las propuestas sobre remuneraciones como la política, que propone un aumento del salario de los ejecutivos además del importe máximo de la retribución anual; la ratio de remuneración variable de los ejecutivos y la remuneración anual recibida por los consejeros, ambas por encima de la media de sus pares comparables y del mercado. Del mismo modo, consideramos las contribuciones a los planes de pensiones excesivas.

## Deutsche Telekom

Nos opusimos al informe anual de remuneraciones debido a nuestras preocupaciones relativas al salario y retribución total, ambos excesivos, por encima de la media de sus comparables.

## LVMH

Nos opusimos a la reelección de varios consejeros ejecutivos por su excesiva representación en un consejo, falta de independencia. Asimismo, a la recompra de acciones propias, dado que el precio máximo propuesto está por encima del 10% sobre el precio de cotización en el momento de la compra. Finalmente, a otros puntos relacionados con elevadas remuneraciones, como la del presidente-CEO, y a la falta de transparencia en los planes de retribución.

## Acerinox

No apoyamos el informe anual de remuneraciones dada la falta de información sobre la ponderación y nivel de consecución de los objetivos del bonus y la poca exigencia de una de las métricas (ROE) del incentivo a largo plazo. Asimismo, la nueva política propone una remuneración variable para el consejero delegado que consideramos excesiva, al igual que el nivel de discrecionalidad del consejo para modificar dicha remuneración.

## AXA

Debido a la excesiva remuneración del presidente muy por encima de sus pares comparables, votamos en contra tanto de su retribución recibida en 2023 como de la aprobación de su política de remuneraciones. Además, nos opusimos a la reelección de la consejera ejecutiva la Sra. Browne dado el elevado número de ejecutivos en el consejo.

## ASML

Votamos en contra de puntos relativos a remuneraciones, donde la retribución variable y total del CEO es considerada excesiva. También nos opusimos al reparto de acciones correspondientes al plan de incentivo a largo plazo puesto que no solo la concesión máxima es excesiva, si no que el TSR relativo permitiría que los participantes sean remunerados incluso cuando los resultados estén por debajo de la media del grupo.

### Anheuser Busch Inbev

Debido a la falta de independencia en el consejo nos opusimos a las reelecciones de los consejeros no independientes. Tampoco apoyamos la remuneración variable recibida por el CEO durante el año 2023 dada su elevada cuantía y la poca exigencia de sus componentes.

### Mercedes Benz Group

Nos opusimos a la gestión del consejo de supervisión para expresar nuestra preocupación sobre la estrategia climática de la empresa, la cual es una gran emisora de GEI y además se encuentra en la lista *Focus* de CA100+. Asimismo, votamos en contra del informe anual de remuneraciones debido a la excesiva retribución total del CEO y presidente del consejo de supervisión, así como una falta de transparencia en comparación con años anteriores.

### BNP Paribas

Votamos en contra de varios puntos relativos a las remuneraciones debido a la elevada compensación total del presidente y el considerable aumento del salario de los directores de operaciones. También nos opusimos a la recompra de acciones dado que el precio máximo de compra es excesivo. Finalmente, no apoyamos la reelección de una consejera por exceso de mandatos y riesgo de *overboarding*.

### SAP

Nos opusimos a las reelecciones de varios miembros del consejo de supervisión debido a sus compromisos de tiempo agregados y/o la falta de independencia en el consejo. Además, votamos en contra de la remuneración variable y total del CEO, las indemnizaciones por cese y bonus de contratación por su elevada cuantía, así como el considerable aumento de la remuneración del presidente del consejo de supervisión.

### Iberdrola

Votamos en contra de las propuestas relacionadas con remuneraciones debido a que tanto la retribución del presidente ejecutivo como la de los consejeros no ejecutivos está considerablemente por encima del nivel del mercado. También nos opusimos a la reelección de un consejero no independiente dada la duración de su mandato y el bajo nivel de independencia en el consejo. Tampoco apoyamos la modificación del artículo 21 debido a nuestras preocupaciones sobre la potencial restricción de los derechos de los accionistas en las juntas generales en formato exclusivamente virtual.

### Total Energies

Se votó en contra de la recompra de acciones por el precio máximo propuesto. También en los puntos sobre remuneraciones por la inadecuada estructura de la remuneración del presidente-CEO y su excesiva retribución variable y en acciones, así como por la falta de información en el informe anual de remuneraciones. Además, también nos opusimos a todas las reelecciones de consejeros propuestas dada la combinación de los cargos de presidente y CEO y la falta de independencia en el consejo. Por último, no apoyamos la estrategia climática de la compañía, la cual no consideramos que sea lo suficientemente exigente.

### Grupo Ecoener

Nos opusimos a la autorización para convocar juntas extraordinarias de accionistas con solo 15 días de margen.

### Inditex

Votamos en contra de dos puntos relacionados con la modificación de los estatutos y reglamento de la junta general de accionistas dado que los cambios propuestos permitirían la celebración de juntas exclusivamente de forma virtual, lo que afecta a los derechos de los accionistas que no tienen tal acceso.

### Repsol

Por el contrario, en el caso de Repsol, una de las compañías sobre la que realizamos un mayor seguimiento, en la junta de 2024 votamos a favor de todos los puntos, debido a las mejoras realizadas en gobierno corporativo y transparencia sobre sostenibilidad.

## ACTIVIDADES DE IMPLICACIÓN

Cuando termina la temporada en julio, se analiza el resultado de las juntas en las que se ha votado y se confirman aquellas con las cuales realizaremos las actividades de implicación durante el resto del ejercicio y los temas más controvertidos según las votaciones. Así confirmamos la elección realizada inicialmente de 4 compañías: BBVA, Banco Santander, Iberdrola y Repsol. Para esta actividad nos apoyamos en nuestro asesor de voto.

Nuestro proxy advisor, CORPORANCE, mantiene reuniones con aquellos emisores que así lo ofrezcan, en nuestra representación y la de otros inversores, donde transmite nuestras inquietudes en su caso. Además, durante el ejercicio 2024 intervino en 4 juntas de accionistas, con la colaboración de la ONG inglesa ShareAction, preguntando por los planes de descarbonización y financiación verde de varios bancos españoles.

Por nuestra parte, alineados con el plan definido para 2024, realizamos varias actividades de implicación individuales, que consistieron, principalmente, en el envío de cartas a los secretarios de los consejos (u otros responsables) de 4 compañías. En estas cartas se les expresaban nuestras dudas y se les instaba a tomar nota y adoptar las medidas necesarias para implantar las mejoras sugeridas, ofreciendo continuar o establecer un diálogo constructivo y permanente con la compañía.

### BBVA

Carta enviada el 30 de diciembre 2024, dirigida al Secretario General y del Consejo. Los temas comentados fueron las remuneraciones, la composición del consejo, en especial su independencia, y la sostenibilidad.

Un año más, comunicamos nuestras principales preocupaciones en cuanto a remuneraciones: las elevadas cuantías pagadas a ambos ejecutivos, y la remuneración total del consejero independiente coordinador, al cual consideramos sobre compensado, potencialmente socavando su independencia de criterio.

Respecto a la sostenibilidad, volvimos a pedir que el banco presentase su estrategia climática en un punto separado del orden del día, de gran relevancia para muchos inversores.

Finalmente, aprovechamos la carta para preguntar por la OPA hostil a Banco Sabadell, haciendo hincapié en los posibles efectos adversos sobre sostenibilidad y en especial el pilar social si se llevase a cabo la fusión.

Al igual que en ejercicios anteriores, reportamos que, hasta la fecha de publicación de este informe de actividades, no hemos recibido respuesta de BBVA a nuestras cartas de implicación.

### BANCO SANTANDER

Carta enviada el 30 de diciembre 2024 al Secretario General y del Consejo para seguir la conversación con el banco sobre remuneraciones y sostenibilidad.

En la carta señalamos que el nivel de oposición a las propuestas relacionadas con la remuneración del consejo aumentó considerablemente en la pasada junta (25,18% de votos en contra). Explicamos los motivos por los cuales decidimos votar en contra de algunos puntos: la elevada remuneración de los consejeros ejecutivos en comparación con otros bancos europeos, y el aumento propuesto del 5% en la retribución ejecutiva.

En cuanto a la sostenibilidad, como en años anterior, pedimos un punto a parte de Say on Climate en la siguiente junta de accionistas.

Santander suele responder a las cartas de implicación, mantiene reuniones regulares con nuestro proxy advisor, y tiene un sistema de participación en juntas transparente, por lo que confiamos en recibir una respuesta en breve.

## **IBERDROLA**

Carta enviada el 30 de diciembre 2024, dirigida al Director de ESG de Iberdrola para continuar exponiendo nuestras preocupaciones referentes a remuneraciones, composición del consejo, y sostenibilidad.

La media anualizada de la remuneración de los consejeros no ejecutivos de Iberdrola es la más elevada del Ibex 35, en concreto la del consejero independiente coordinador y otros consejeros independientes, que pueden poner en riesgo su independencia de criterio.

En cuanto a la composición del consejo, recalcamos que la remuneración del presidente ejecutivo no ha cambiado a pesar del nombramiento de un consejero delegado, por lo que podemos inferir que sus responsabilidades ejecutivas se mantienen iguales y no supone un paso adelante hacia la separación de poderes.

Finalmente, como Iberdrola está en la Lista Focus de Climate Action 100+, volvimos a sugerir que se incluya un punto aparte en el orden del día de la próxima junta con un informe anual de progreso para que todos los accionistas puedan opinar sobre la estrategia climática del grupo.

Iberdrola no ha respondido a nuestra carta de 2023, ni a la de este año (aún), y tan solo acusó recibo de la carta enviada en 2022.

## **REPSOL**

Carta enviada el 30 de diciembre de 2024 al Director de Gobierno Corporativo, para comentar la sostenibilidad del grupo Repsol.

Agradecemos al consejo el presentar una estrategia climática de la compañía en un punto separado del orden del día, mostrando un alto nivel de transparencia. En nuestra carta preguntamos si Repsol realizará una revisión de sus objetivos de producción, exploración y descarbonización, y si seguirán las recomendamos de la IEA (International Energy Agency) de destinar más de un 50% de sus inversiones en capital a energías limpias de aquí a 2030.

Repsol ha respondido puntualmente a nuestras cartas, el diálogo con la compañía ha sido fluido, y hemos observado mejoras en algunos aspectos de gobierno corporativo mencionados en nuestras conversaciones, que han sido útiles para hacer cambios de un año a otro. A fecha de publicación de este informe, no hemos recibido respuesta a la última carta, pero confiamos en que el equipo de Repsol lo haga antes de la junta. De lo contrario, informaremos sobre ello en el próximo informe de actividades.

## PLAN TEMPORADA 2025

La implicación con las sociedades es una actividad continua que tiene lugar a lo largo del año, antes y después de la celebración de la junta general. Dependiendo de la respuesta de las sociedades, en general receptiva, la implicación continuará con más correspondencia, reuniones, video conferencias, participación en campañas o intervención en la próxima junta, en la que el sentido del voto dependerá del resultado de esta relación.

A principios de 2025 hemos realizado la selección correspondiente a la presente temporada. Siguiendo el procedimiento establecido, utilizamos distintos criterios para elegir la muestra, como el valor total de la inversión, el relativo sobre el capital de la compañía o el peso de la inversión del valor sobre la cartera de renta variable del fondo y la cartera total. También consideramos aspectos cualitativos en línea con la estrategia de inversión de cada fondo en particular y, adicionalmente, podemos seleccionar algunas compañías que se consideran como inversiones estratégicas.

Para la presente temporada se han seleccionado provisionalmente 22 sociedades (Siemens, BBVA, Banco Santander, Deutsche Telekom, Astrazeneca, LVMH, Acerinox, ASML, AXA, Cellnex Telecom, RWE, Schneider Electric, Mercedes Benz, Repsol, BNP Paribas, SAP, Iberdrola, TotalEnergies, Catenon, Ecoener, Inditex y Ryanair Holdings) de las cuales 11 son españolas y 11 del resto de Europa, aunque se podrá modificar la muestra a lo largo del año si, por ejemplo, varían significativamente las posiciones en algún valor. Se mantiene un criterio de prudencia en el alcance de las votaciones para evitar que el cumplimiento de nuestras obligaciones fiduciarias suponga un coste excesivo en perjuicio de los clientes, partícipes o asegurados.

Del resultado del análisis, hemos informado a Corporance para que preparen los informes de recomendación de voto y demás actuaciones de implicación con el tiempo y la atención suficientes. Se seguirán manteniendo reuniones previas para discutir los informes, decidir el sentido del voto y la forma de ejecutarlo, incluyendo la intervención en la junta, en la medida que sea conveniente. Al final de temporada se seleccionarán las compañías con las que continuar realizando actividades de implicación, partiendo del seguimiento de las realizadas anualmente desde 2022 e incorporando los resultados de las juntas en 2025.

Los gestores de los fondos participan durante todo el proceso, para poder integrar los criterios de implicación dentro de su estrategia de inversión, así como decidir el sentido del voto y dar las instrucciones finales para su ejercicio, a través de nuestro custodio, el Banco Cooperativo Español. Este realiza la emisión de las tarjetas, su envío al emisor o su agente y el registro de las votaciones, siguiendo el máximo rigor, transparencia y eficiencia en el proceso.

La política de implicación y voto se revisa y actualiza periódicamente para incluir los cambios normativos y prácticas de mercado, así como de la propia experiencia desarrollada durante cada temporada. Está publicada en la página web de la gestora, junto con el informe anual sobre su aplicación. Para 2025 está prevista una actualización de nuestra política.

31 de enero de 2025

## ANEXO: Votaciones en las Juntas de Accionistas

### SIEMENS: JGA 8 de febrero de 2024

	Propuesta	Voto
1	Informe anual	SIN VOTO
2	Aprobación del dividendo	A FAVOR
3	Aprobación de la gestión de miembros del consejo de administración	
3.1	Roland Busch, CEO	A FAVOR
3.2	El consejero D. Cedrik Neike	A FAVOR
3.3	El consejero D. Matthias Rebellius	A FAVOR
3.4	El consejero D. Ralf P. Thomas	A FAVOR
3.5	La consejera D <sup>a</sup> Judith Wiese	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión de miembros del consejo de supervisión	
4.1	D. Jim Hagemann Snabe, presidente	A FAVOR
4.2	D <sup>a</sup> Birgit Steinborn, primera vicepresidenta	A FAVOR
4.3	D. Werner Brandt, segundo vicepresidente	A FAVOR
4.4	D. Tobias Bäuml	A FAVOR
4.5	D. Michael Diekmann	A FAVOR
4.6	D <sup>a</sup> Regina E. Dugan	A FAVOR
4.7	D <sup>a</sup> Andrea Fehrmann	A FAVOR
4.8	D <sup>a</sup> Bettina Haller	A FAVOR
4.9	D. Oliver Hartmann	A FAVOR
4.10	D <sup>a</sup> Keryn Lee James	A FAVOR
4.11	D. Harald Kern	A FAVOR
4.12	D. Jürgen Kerner	A FAVOR
4.13	D <sup>a</sup> Martina Merz	A FAVOR
4.14	D. Christian Pfeiffer	A FAVOR
4.15	D. Benoît Potier	A FAVOR
4.16	D. Hagen Reimer	A FAVOR
4.17	D. Norbert Reithofer	A FAVOR
4.18	D. Kasper Rørsted	A FAVOR
4.19	D <sup>a</sup> Nemat Shafik	A FAVOR
4.20	D <sup>a</sup> Nathalie von Siemens	A FAVOR
4.21	D. Michael Sigmund	A FAVOR
4.22	D <sup>a</sup> Dorothea Simon	A FAVOR
4.23	D <sup>a</sup> Grazia Vittadini	A FAVOR
4.24	D. Matthias Zachert	A FAVOR
4.25	D. Gunnar Zukunft	A FAVOR
5	Elección de PwC como auditores	A FAVOR
6	Aprobación de la remuneración de los miembros del consejo de administración	EN CONTRA
7	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
8	Aprobar la creación de un nuevo capital autorizado 2024, la anulación del capital autorizado 2019 existente y las modificaciones estatutarias correspondientes.	A FAVOR
9	Autorización para emitir bonos convertibles y con warrants, creación de un nuevo capital condicional 2024, y modificaciones estatutarias.	A FAVOR

### GOP Properties: JGA 11 de marzo 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas anuales consolidadas	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas anuales individuales y la aplicación de resultados	A FAVOR
3	Aprobación de la gestión del consejo durante 2023	A FAVOR
4	Aprobación de la prima de emisión de 2024	A FAVOR
5	Aprobación de las dietas de los consejeros	EN CONTRA
6	Reelección de PwC como auditores para 2024	EN CONTRA
7	Delegación de facultades	A FAVOR
8	Redacción, lectura y aprobación del acta de la reunión	A FAVOR

### Banco Santander: JGA 22 de marzo 2024

	Propuesta	Voto
1A	Aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas	A FAVOR
1B	Aprobación del estado de información no financiera	A FAVOR
1C	Aprobación de la gestión del consejo	A FAVOR
2	Aplicación del resultado	A FAVOR
3A	Nombramiento de D. Juan Carlos Barrabés como independiente	A FAVOR
3B	Nombramiento de D. Antonio F. Weiss como independiente	A FAVOR
3C	Reelección de D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea como	A FAVOR
3D	Reelección de D. Germán de la Fuente como	A FAVOR
3E	Reelección de D. Henrique de Castro como	A FAVOR
3F	Reelección de D. Jose Antonio Álvarez como	A FAVOR
3G	Reelección de D <sup>a</sup> Belén Romana como	A FAVOR
3H	Nombramiento de D. Juan Carlos Barrabés como independiente	A FAVOR
4	Reelección del auditor de cuentas	A FAVOR
5A	Reducción del capital social primero	A FAVOR
5B	Reducción del capital social segundo	A FAVOR
5C	Adquisición de acciones propias	A FAVOR
5D	Emisión de valores	A FAVOR
6A	Política de Remuneraciones de los consejeros	EN CONTRA
6B	Fijación del importe máximo de retribución anual	EN CONTRA
6C	Fijación de la ratio entre retribución fija y variable en 200%	EN CONTRA
6D	Plan de retribución variable diferida	A FAVOR
6E	Aplicación de la normativa de <i>buy-outs</i>	A FAVOR
6F	Votación consultiva sobre el informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
7	Delegación de poderes	A FAVOR

### Deutsche Telekom: JGA 10 de marzo de 2024

	Propuesta	Voto
1	Estados financieros	SIN VOTO
2	Aprobación del dividendo	A FAVOR
3	Aprobación de la gestión del consejo de administración	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo de supervisión	A FAVOR
5	Elección de Deloitte como auditor para 2024	A FAVOR
6a	Reelección de D. Lars Hinrichs al consejo de supervisión	FAVOR
6b	Reelección de D. Karl-Heinz Strebich al consejo de supervisión	FAVOR
7	Autorización para emitir bonos convertibles y bonos con warrants, cancelación del capital existente y creación de un nuevo capital condicional 2024, así como las modificaciones estatutarias correspondientes	FAVOR
8	Aprobación de la remuneración del consejo de supervisión y las modificaciones de los estatutos correspondientes	FAVOR
9	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA

### LVMH: JGAE 18 de abril 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas anuales individuales	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas anuales consolidadas	A FAVOR
3	Aprobación de la aplicación del resultado y pago de dividendo	A FAVOR
4	Informe especial de los auditores sobre los acuerdos y compromisos regulados	EN CONTRA
5	Reelección de D. Antoine Arnault	EN CONTRA
6	Elección de D. Henri de Castries	A FAVOR
7	Elección de D. Alexandre Arnault	EN CONTRA
8	Elección de D. Frédéric Arnault	EN CONTRA
9	Ratificar a Deloitte como auditor encargado de los informes de sostenibilidad	A FAVOR
10	Aprobación del informe de remuneraciones	EN CONTRA
11	Aprobación de la remuneración del 2023 de D. Bernard Arnault, presidente y CEO	EN CONTRA
12	Aprobación de la remuneración del 2023 de D. Antonio Belloni, director general del grupo	A FAVOR
13	Aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros	A FAVOR
14	Aprobar la política de remuneración del presidente-CEO	EN CONTRA
15	Aprobar la política de remuneración del director general del grupo	EN CONTRA
16	Autorización de compra de acciones propias	EN CONTRA
17	Autorización para reducir el capital social mediante la amortización de acciones	A FAVOR
18	Aprobación del plan de acciones para directivos	EN CONTRA

19	Emisión de acciones reservadas a los empleados establecidos en Francia	A FAVOR
20	Emisión de acciones reservadas a los empleados destinados en el extranjero	A FAVOR
21	Delegación de poderes	A FAVOR

### Acerinox: JGA 22 de abril 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas individuales y consolidadas	A FAVOR
2	Estado de información no financiera	A FAVOR
3	Aplicación del resultado y pago de dividendo	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo	A FAVOR
5	Reelección del PwC como auditor para 2024	A FAVOR
6	Aumento del capital social	A FAVOR
7	Adquisición de acciones propias	A FAVOR
8	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
9	Modificación de los estatutos sociales	A FAVOR
10	Aprobación de la política de remuneraciones para 2025-2027	EN CONTRA
11	Punto informativo: modificación del reglamento del consejo	A FAVOR
12	Adquisición de acciones destinadas al pago del segundo ciclo (2025-2027) del tercer plan del ILP 2024-2028	A FAVOR
13	Delegación de facultades	A FAVOR
14	Punto informativo: avances en gobierno corporativo	SIN VOTO
15	Punto informativo: avances en sostenibilidad	SIN VOTO

### AXA: JGAE 23 de abril 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas individuales	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas consolidadas	A FAVOR
3	Aprobación de la aplicación del resultado y pago de dividendo	A FAVOR
4	Aprobación del informe anual de remuneraciones	A FAVOR
5	Aprobación de la remuneración de D. Antoine Grosset-Grainville, presidente, durante 2023	EN CONTRA
6	Aprobación de la remuneración del CEO D. Thomas Buberl en 2023	A FAVOR
7	Aprobación de la política de remuneraciones del presidente	EN CONTRA
8	Aprobación de la política de remuneraciones del CEO	A FAVOR
9	Aprobación de la política de remuneraciones	A FAVOR
10	Informe especial de los auditores de cuentas sobre los acuerdos y compromisos regulados	A FAVOR
11	Reelección de D. Antoine Gosset-Grainville como miembro y presidente del consejo	A FAVOR
12	Reelección de D <sup>a</sup> Clotilde Delbos	A FAVOR
13	Reelección de D <sup>a</sup> Isabel Hudson	A FAVOR
14	Reelección de D <sup>a</sup> Angélien Kemna	A FAVOR
15	Reelección de D <sup>a</sup> Marie-France Tschudin	A FAVOR
16	Reelección de D <sup>a</sup> Helen Browne	EN CONTRA
A	Elección de D. Stefan Bolliger	A FAVOR
B	Elección de D. Olivier Eugène	A FAVOR
C	Elección de D. Benjamin Saunière	A FAVOR

D	Elección de D. Mark Sundrakes	A FAVOR
E	Elección de D. Detlef Thedieck	A FAVOR
17	Elección de KPMG como auditor	A FAVOR
18	No renovación del mandato de D. Patrice Morot como auditor suplente	A FAVOR
19	Reelección de Ernst & Young como auditor encargado de certificar la información sobre sostenibilidad	A FAVOR
20	Elección de KPMG como auditor encargado de certificar la información sobre sostenibilidad	A FAVOR
21	Autorización para comprar acciones propias	A FAVOR
22	Emisión de acciones reservadas a los empleados establecidos en Francia	A FAVOR
23	Emisión de acciones reservadas a los empleados en el extranjero	A FAVOR
24	Reducción del capital mediante la amortización de acciones	A FAVOR
25	Delegación de poderes	A FAVOR

### ASML Holding: JGA 24 de abril 2024

	Propuesta	Voto
1	Apertura de la junta	SIN VOTO
2	Informe de los consejos de supervisión y administración	SIN VOTO
3A	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
3B	Aprobación de los estados financieros	A FAVOR
3C	Informe de gobierno corporativo	SIN VOTO
3D	Explicación de la política sobre reservas y dividendos	SIN VOTO
3E	Reparto de beneficios con pago de dividendo	A FAVOR
4A	Aprobación de la gestión del consejo de administración	A FAVOR
4B	Aprobación de la gestión del consejo de supervisión	A FAVOR
5	Aprobación del número de acciones a entregar como ILP	EN CONTRA
6A	Notificación de la reelección de D. Christophe Fouquet como consejero delegado y miembro del consejo de administración	SIN VOTO
6B	Notificación del nombramiento del Sr. Jim Koonmen como Chief Customer Officer y miembro del consejo de administración	SIN VOTO
7A	Debate sobre el perfil actualizado del consejo de supervisión	SIN VOTO
7B	Reelección de D <sup>a</sup> Antoinette P. (Annet) Aris al consejo de supervisión	A FAVOR
7C	Reelección de D. Mark Durcan al consejo de supervisión	A FAVOR
7D	Reelección de D. Warren D.A. East al consejo de supervisión	A FAVOR
7E	Información sobre vacantes del consejo de supervisión en 2025	SIN VOTO
8A	Autorización para emitir acciones	A FAVOR
8B	Autorización para restringir o excluir los derechos de suscripción preferente	A FAVOR
9	Autorización para recomprar acciones propias	A FAVOR
10	Reducción del capital mediante amortización de acciones	A FAVOR
11	Otros asuntos	SIN VOTO
12	Cierre de la junta	SIN VOTO

### Anheuser Busch Inbev: JGA 24 de abril de 2024

	Propuesta	Voto
1	Informe del consejo sobre los estados financieros	SIN VOTO
2	Informe del auditor externo sobre los estados financieros	SIN VOTO
3	Comunicación de las cuentas anuales consolidadas	SIN VOTO
4	Aprobación de los estados financieros y reparto de beneficios	A FAVOR
5	Aprobación de la gestión del consejo de administración	A FAVOR
6	Aprobación de la gestión del auditor externo	A FAVOR
7A	Reelección de D <sup>a</sup> Michele Burns	A FAVOR
7B	Reelección de D. Paul Cornet de Ways Ruart	EN CONTRA
7C	Reelección de D. Grégoire de Spoelberch	EN CONTRA
7D	Reelección de D. Paulo Lemann	EN CONTRA
7E	Reelección de D. Alexandre Van Damme	EN CONTRA
7F	Reelección de D. Martin Barrington	EN CONTRA
7G	Reelección de D. Salvatore Mancuso	EN CONTRA
7H	Reelección de D. Alejandro Santo Domingo Dávila	EN CONTRA
8	Elección del auditor y aprobación de sus honorarios: verificación de la información sobre sostenibilidad	A FAVOR
9	Aprobación del informe de remuneraciones	EN CONTRA
10	Delegación de poderes	A FAVOR

### Mercedes Benz Group: JGA 8 de mayo 2024

	Propuesta	Voto
1	Estados financieros	SIN VOTO
2	Aprobación del dividendo	A FAVOR
3	Aprobación de la gestión del consejo de administración	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo de supervisión	EN CONTRA
5	Elección de PwC como auditor para 2024 hasta la junta 2025	A FAVOR
6A	Elección de la Dra. Doris Höpke al consejo de supervisión	A FAVOR
6B	Elección del Dr. Martin Brudermüller al consejo de supervisión	A FAVOR
7	Aprobación del informe anual de remuneraciones de 2023	EN CONTRA

### Repsol: JGA 10 de mayo 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas individuales y consolidadas	A FAVOR
2	Distribución de resultados con reparto de dividendo	A FAVOR
3	Estado de información no financiera	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo	A FAVOR
5	Reelección de PwC como auditor para el ejercicio 2024	A FAVOR
6	Distribución del importe fijo de €0,45 por acción con cargo a reservas libres	A FAVOR
7	Reducción de capital mediante amortización de acciones propias	A FAVOR
8	Segunda reducción de capital	A FAVOR
9	Aprobación del informe anual de remuneraciones	A FAVOR
10	Aprobación de la estrategia de transición energética	A FAVOR
11	Delegación de poderes	A FAVOR

### BNP Paribas: JGAE 14 de mayo de 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas anuales individuales	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas anuales consolidadas	A FAVOR
3	Aplicación del resultado con reparto de dividendo	A FAVOR
4	Informe especial de los auditores estatutarios sobre acuerdos y compromisos regulados	A FAVOR
5	Recompra y enajenación de acciones propias	EN CONTRA
6	Reelección de Deloitte como auditores externos para un periodo de 6 años	A FAVOR
7	Reelección de Ernst & Young como auditores de los informes consolidados y la información de sostenibilidad para un periodo de 6 años	A FAVOR
	Elecciones al consejo de administración	
8	Reelección de D. Christian Noyer	A FAVOR
9	Elección de D <sup>a</sup> Marie-Christine Lombard	EN CONTRA
10	Elección de D <sup>a</sup> Annemarie Straathof	A FAVOR
	Elecciones en concurso estatutario del representante de los trabajadores accionistas	
11	Reelección de D <sup>a</sup> Juliette Brisac	A FAVOR
A	Elección de D <sup>a</sup> Isabelle Coron	A FAVOR
B	Elección de D. Thierry Schwob	A FAVOR
C	Elección de D. Frédéric Mayrand	A FAVOR
12	Aprobación de la política de remuneraciones para 2024	A FAVOR
13	Aprobación de la política de remuneración del presidente D. Jean Lemierre	EN CONTRA
14	Aprobación de la política de remuneración del CEO D. Jean-Laurent Bonnafé	A FAVOR
15	Aprobar la política de remuneraciones de los consejeros ejecutivos	EN CONTRA
16	Aprobación del informe de remuneraciones de 2023	A FAVOR
17	Aprobar la remuneración en 2023 del presidente, D. Jean Lemierre	EN CONTRA
18	Aprobar la remuneración en 2023 del CEO, D. Jean-Laurent Bonnafé	A FAVOR
19	Aprobar la remuneración en 2023 del COO, D. Yann Gérardin	A FAVOR
20	Aprobar la remuneración en 2023 del COO, D. Thierry Laborde	A FAVOR
21	Aprobación de los honorarios de los consejeros para 2024	A FAVOR
22	Votación consultiva sobre la retribución 2023 de los tomadores de riesgo	A FAVOR

23	Fijación del límite de la remuneración variable de los principales tomadores de riesgos	A FAVOR
24	Emisión de acciones u otros títulos convertibles en acciones con derechos preferentes	A FAVOR
25	Emisión de acciones u otros títulos convertibles en acciones sin derechos preferentes	A FAVOR
26	Emisión de acciones y títulos de capital como contraprestación por las aportaciones en especie realizadas a la sociedad	A FAVOR
27	Determinación del límite global de las ampliaciones de capital sin derecho preferente	A FAVOR
28	Autorización para aumentar el capital social por transferencia de reservas	A FAVOR
29	Determinación del límite global de las ampliaciones de capital con o sin derecho preferente	A FAVOR
30	Autorización de emisión de acciones reservadas a los empleados	A FAVOR
31	Autorización para ampliar el capital social mediante la conversión de obligaciones convertibles	A FAVOR
32	Autorización de reducción del capital social mediante amortización de acciones	A FAVOR
33	Delegación de poderes	A FAVOR

### SAP: JGA 15 de mayo de 2024

	Propuesta	Voto
1	Estados financieros	SIN VOTO
2	Aprobación del dividendo	A FAVOR
3	Aprobación de la gestión del consejo de administración	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo de supervisión	A FAVOR
5	Reelección de BDO como auditor para 2024	A FAVOR
6	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
7A	Reelección de D <sup>a</sup> Aicha Evans al consejo de supervisión	EN CONTRA
7B	Reelección de D. Gerhard Oswald al consejo de supervisión	EN CONTRA
7C	Reelección de la Dra. Friederike Rotsch al consejo de supervisión	A FAVOR
7D	Elección del Prof. Dr. Ralf Herbrich al consejo de supervisión	EN CONTRA
7E	Elección del Dr. Pekka Ala-Pietilä al consejo de supervisión	EN CONTRA
8	Aprobación de la remuneración del consejo de supervisión y las correspondientes modificaciones de los estatutos	EN CONTRA
9	Modificación de los estatutos: Prueba del derecho, artículo 18 (3)	A FAVOR

### Iberdrola: JGA 17 de mayo de 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas	A FAVOR
2	Aprobación de los informes de gestión	A FAVOR
3	Aprobación del estado de información no financiera	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión del consejo	A FAVOR
5	Reelección de KMPG como auditores para los ejercicios 2024 y 2025	A FAVOR

6	Modificación de los estatutos	A FAVOR
7	Modificación de los Estatutos	A FAVOR
8	Modificación de los Estatutos	EN CONTRA
9	Aprobación de la política de remuneraciones 2025-2027	EN CONTRA
10	Dividendo de involucración: aprobación y pago	A FAVOR
11	Aplicación del resultado con reparto de dividendo	A FAVOR
12	Primer aumento de capital	A FAVOR
13	Segundo aumento de capital	A FAVOR
14	Reducción del capital	A FAVOR
15	Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones	EN CONTRA
16	Relección de D <sup>a</sup> Nicola Mary Brewer como consejera independiente	A FAVOR
17	Reelección de D <sup>a</sup> Regina Helena Jorge Nunes como consejera independiente	A FAVOR
18	Reelección de D. Iñigo Víctor de Oriol Ibarra como consejero externo	EN CONTRA
19	Fijación del número de miembros del consejo en 14	A FAVOR
20	Aumento de capital	A FAVOR
21	Emisión de obligaciones canjeables y/o convertibles en acciones	A FAVOR
22	Delegación de poderes	A FAVOR

#### Total Energies: JGAE 24 de mayo 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas individuales	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas consolidadas	A FAVOR
3	Reparto del beneficio y pago de dividendo	A FAVOR
4	Recompra de acciones	EN CONTRA
5	Informe especial de los auditores de cuentas sobre acuerdos regulados y compromisos	A FAVOR
6	Reelección de D. Patrick Pouyanné	EN CONTRA
7	Reelección de D. Jacques Aschenbroich	EN CONTRA
8	Reelección del Dr. R. Glenn Hubbard	EN CONTRA
9	Elección de D <sup>a</sup> Marie-Ange Debon	EN CONTRA
10	Aprobación del informe anual de remuneraciones	EN CONTRA
11	Aprobación de la política de remuneraciones	A FAVOR
12	Aprobación de la remuneración en 2023 de D. Patrick Pouyanné, presidente-CEO	EN CONTRA
13	Aprobación de la política de remuneraciones del presidente-CEO, D. Patrick Pouyanné	EN CONTRA
14	Voto consultivo Say on Climate	EN CONTRA
15	Ratificar a EY como verificador de los informes de sostenibilidad	A FAVOR
16	Ratificar a PwC como verificador de los informes de sostenibilidad	A FAVOR

17	Aumento del capital social por transferencia de reservas	A FAVOR
18	Ampliación de capital mediante la emisión de acciones sin derecho preferente mediante oferta pública	A FAVOR
19	Ampliación de capital mediante la emisión de acciones sin derecho preferente mediante colocación privada	A FAVOR
20	Autorización "green shoe" para emitir acciones con o sin derecho preferente	A FAVOR
21	Emisión de acciones y títulos de capital como contraprestación por las aportaciones en especie realizadas a la sociedad	A FAVOR
22	Emisión de acciones reservadas a los empleados	A FAVOR
23	Aprobación de la distribución de acciones	EN CONTRA

### Grupo Ecoener: JGA 20 de junio 2024

	Propuesta	Voto
1	Aprobación de las cuentas individuales	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas consolidadas	A FAVOR
3	Aprobación de la aplicación del resultado	A FAVOR
4	Aprobación de la gestión social del consejo	A FAVOR
5	Informe anual de remuneraciones de los consejeros	A FAVOR
6	Aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros 2024-2026	A FAVOR
7	Convocatoria de JGE con 15 días	EN CONTRA
8	Delegación de poderes	A FAVOR

### Inditex: JGA 9 de julio 2024

	Propuesta	Voto
1A	Aprobación de las cuentas individuales	A FAVOR
1B	Aprobación de la gestión del consejo	A FAVOR
2	Aprobación de las cuentas consolidadas	A FAVOR
3	Estado de información no financiera	A FAVOR
4	Aplicación del resultado y pago de dividendo	A FAVOR
5A	Modificación de los estatutos: artículo 9, Título II	A FAVOR
5B	Modificación de los estatutos: artículos 15, 15 bis y 17-20, Cap. I, Título II	EN CONTRA
5C	Modificación de los estatutos: artículos 23-25, 27-30, Cap. II, Título III	A FAVOR
5D	Modificación de los estatutos: artículo 36, Título IV	A FAVOR
5E	Modificación de los estatutos: artículo 40, Título V	A FAVOR
6	Modificación del reglamento de la junta general de accionistas	EN CONTRA
7A	Nombramiento de D <sup>a</sup> Flora Pérez Marcote como consejera dominical	A FAVOR
7B	Nombramiento de D <sup>a</sup> Belén Romana García como consejera independiente	A FAVOR
7C	Reelección de D <sup>a</sup> Denise Patricia Kingsmill como consejera independiente	A FAVOR
8	Aprobación del informe anual de remuneraciones	A FAVOR
9	Autorización para convocar JGE con antelación mínima de 15 días	EN CONTRA
10	Delegación de poderes	A FAVOR