

Informe anual de aplicación de política de implicación 2024

March Asset Management

Abril 2025

Introducción

March Asset Management, SGIC, SAU (en adelante “March AM” o la “Gestora”) tiene un firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo (con un nivel de riesgo adecuado) con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de la gestora participan. Con ese fin establece en su política de implicación a largo plazo el diálogo abierto con los emisores en los que invierte ([March-AM-politica-de-implicacion-2024](#)).

Pensamos que la implicación efectiva de los accionistas en el gobierno corporativo constituye uno de los instrumentos que pueden contribuir a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de esas sociedades, también por lo que se refiere a factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Además, una mayor implicación en el gobierno corporativo constituye un factor importante a la hora de garantizar un enfoque más a largo plazo, que debe ser fomentado y tenido en cuenta.

La gestora tiene la obligación fiduciaria de buscar la generación de valor a largo plazo para sus clientes a partir de la inversión en activos financieros, en un contexto de avance en cuanto a estándares de sostenibilidad a nivel global. En este sentido, consideramos que la implicación en el gobierno corporativo de las empresas en las que invierte es uno de los mejores medios para conseguir dicho objetivo. Esta actuación se encuentra en línea con nuestro objetivo de desarrollar comportamientos que conduzcan a la sostenibilidad del negocio, alcanzando un estilo de gestión responsable, sostenible y capaz de dar la más adecuada respuesta a los legítimos intereses y aspiraciones de los clientes y del resto de grupos de interés, en línea con nuestra Política ASG de integración de riesgos de sostenibilidad.

Este diálogo abierto realza nuestro proceso de inversión y contribuye a gestionar de modo adecuado los riesgos a largo plazo de las carteras, a través de promover prácticas ASG en las compañías en las que invertimos por cuenta de nuestros clientes. A través de la implicación con las compañías en las que invierte, la gestora busca comprender en profundidad el modelo de negocio de las compañías, sus riesgos y sus oportunidades y, por otro lado, promover el cambio con el fin de mejorar la estrategia, la gestión y, el reporte de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza materiales para cada compañía, lo que contribuye desde nuestro punto de vista a proteger el valor de las inversiones de la gestora.

March AM desarrolla sus actividades de diálogo con emisores, entre otras, sobre cuestiones ASG. La gestora ve la sostenibilidad como un motor de cambio a largo plazo en los mercados, países y compañías que afectan al rendimiento futuro y que en última instancia mejora el proceso de inversión de nuestros clientes. En nuestra opinión, integrar los principios ASG en el proceso de inversión genera valor en todas

las partes implicadas. Adicionalmente pensamos que un diálogo constructivo puede mejorar los comportamientos en relación a factores ASG así como a mejorar la gestión del riesgo o gobierno corporativo.

La integración de criterios ASG en los procesos de análisis y gestión de inversiones es compatible con el establecimiento de criterios de exclusión de determinadas áreas de actividad ([March-AM – Política de exclusión-2024](#)).

La Política de implicación a largo plazo de March AM establece las pautas generales de actuación en relación con el fomento de la implicación a largo plazo de March AM, en cumplimiento de la normativa aplicable.

En particular, la Política recoge los principios generales de actuación que deberá seguir March AM en materia de implicación:

1. Seguimiento continuo de las compañías en las que invierte;
2. Ejercicio de los derechos de voto;
3. Otras medidas de implicación (diálogo).

Esta Política y las normas que la desarrollen, en su caso, son de obligado cumplimiento para todos los consejeros, directivos y empleados de la Gestora, que deberán conocerla y aplicarla conforme las funciones que tengan encomendadas.

El alcance de la Política se extiende a todos los vehículos y carteras gestionados por March AM. En lo referente al ejercicio de los derechos de voto, la Política aplicará cuando dicho ejercicio sea una función inherente de la Gestora (caso de los Fondos de Inversión) o, en otros casos, cuando el ejercicio de los derechos de voto esté delegado en la Gestora.

March AM gestiona las EPSV cuyo promotor es Banca March y, por delegación, los fondos de pensiones de March Gestión de Pensiones, EGFP, por lo que esta Política les es de aplicación. March AM y March Gestión de Pensiones desarrollan sus políticas de sostenibilidad conjuntamente.

Nuestra Política de implicación está alineada con los principios generales y compromisos de nuestra Política ASG, siendo los principios generales en materia de implicación los que se indican en el apartado siguiente. Adicionalmente, Nuestra política de implicación esta alineada con la legislación aplicable y códigos de buenas prácticas y es consistente con los objetivos concretos de cada cartera.

En relación con los derechos de voto, la Gestora aspira a ejercer su derecho de voto siempre que sea técnicamente posible.

En relación con el diálogo activo, la Gestora, realizará este tipo de actividades de implicación siempre que considere que éste puede afectar realmente a la gestión de una determinada compañía y contribuir a mejorar la sostenibilidad.

Principios generales de actuación en la implicación a largo plazo

1. Seguimiento de las compañías en las que se invierte

March AM supervisa las compañías en las que invierte para verificar que crean valor a largo plazo y actúan en interés de sus accionistas. Se realiza un seguimiento periódico de las compañías en las que invierten las carteras gestionadas, analizando diversos indicadores y métricas que no sólo incluyen aspectos económico-financieros, sino también elementos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. El seguimiento de las compañías en las que se invierte incluye la estrategia, el rendimiento financiero y no financiero, los riesgos, la estructura del capital, el impacto social y medioambiental y el gobierno corporativo.

La Gestora, en su proceso de inversión, complementa los criterios tradicionales de evaluación financiera con la integración de criterios ASG, lo que permite tomar decisiones de inversión más formadas y controlar los riesgos de una manera más completa. En la evaluación ASG se incorporan tanto criterios propios de la Sociedad Gestora como información de proveedores especializados.

2. Diálogo activo

March AM considera que la interlocución con las compañías en que invierte es una buena forma de defender los intereses de sus clientes a largo plazo. Por ello la Gestora fomenta el diálogo constructivo con las compañías, siempre que considere que puede contribuir a tal fin, considerando dicho diálogo como una parte importante de su proceso inversor, básico en la búsqueda de creación de valor.

Las actividades de implicación, tanto el diálogo como el ejercicio del voto en las juntas generales, al que nos referiremos en el apartado siguiente, permitirán a la Gestora:

- trasladar a las compañías nuestra filosofía y posicionamiento en aspectos sociales, ambientales y de gobierno corporativo, así como verificar si el posicionamiento de las compañías es coincidente con el nuestro;
- intentar influir en aquellas políticas corporativas, tanto relacionadas con aspectos ASG como de cualquier otro tipo que, a nuestro juicio, deban ser mejoradas;
- la interlocución con las compañías derivada de las actividades de implicación constituye una fuente relevante de información para detectar riesgos y oportunidades, y tomarlas en cuenta en las decisiones de inversión correspondientes.

Aplicando el principio de proporcionalidad y considerando el tamaño de la Gestora y, en consecuencia, el peso relativo de sus posiciones en las empresas en que invierte,

el equipo de gestión de March AM decidirá el tipo de diálogo que, a su juicio, pueda resultar más eficaz, así como los medios para llevarlo a cabo.

3. Ejercicio de los derechos de voto

3.1. Principios y criterios para el ejercicio de los derechos de asistencia y voto

Considerando el ejercicio de los derechos de voto como la forma más directa e inmediata de implicación, March AM pretende ejercer los derechos políticos de los valores que componen las carteras gestionadas, siempre que sea razonablemente posible.

En consecuencia, March AM ejercitará el derecho de voto siempre que sea viable desde el punto de vista técnico, operativo y financiero, para todos los valores que integran sus carteras, independientemente del mercado de cotización o el tamaño de la posición.

En la práctica, el derecho de asistencia y voto se podrá ejercer directamente o por delegación, de forma presencial o mediante voto a distancia, en formato físico o electrónico.

Para el ejercicio de los derechos políticos de los valores en los que están invertidas las carteras gestionadas, March AM ha decidido contratar los servicios de un asesor de voto ("proxy advisor") independiente, que nos asesora sobre el sentido del voto para los distintos puntos del orden del día. En todo caso, la decisión final en cuanto al sentido del voto corresponde a la Gestora, por lo que esta podrá modificar el sentido del voto y podrá decidir no seguir la recomendación del asesor, siempre que lo considere oportuno.

Para el ejercicio 2024 el proxy advisor seleccionado por la gestora es *Institutional Shareholder Services Group (ISS)*, líder global en el campo de *proxy voting*; el servicio de ISS contempla, además, análisis de información ASG de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares y mejores prácticas.

March AM votará siempre en el interés exclusivo de sus clientes, y la decisión acerca del sentido de voto se adoptará de forma autónoma, con total independencia y objetividad. En este sentido, y sin ánimo de ser exhaustivos en el detalle, la Gestora considera que los siguientes asuntos son de especial relevancia en el ejercicio de los derechos políticos, por lo que en principio se mostrará favorable (entre otras) en las siguientes situaciones o propuestas:

- la distribución de beneficios cuando la situación financiera de la empresa a largo plazo sea, a juicio de la Gestora, favorable;
- la existencia de una mayoría de consejeros independientes;
- la diversidad en la composición de los consejos;

- la separación entre los puestos de presidente y de CEO, así como, en el caso de las empresas familiares, de la separación entre el componente familiar del consejo de administración (propiedad) y el no familiar a través de un consejero delegado ajeno de la familia (gestión);
- los auditores de primera línea.

La Gestora también considera necesaria la transparencia en la política de remuneración y en su implementación.

Gestión de los conflictos de interés en relación con las actividades de implicación

En el desarrollo de las actividades de implicación, muy especialmente en el ejercicio de los derechos de voto, la Gestora puede encontrarse ante situaciones de conflictos de interés, en especial, aunque no solo en esos casos, en relación con entidades participadas por el mismo grupo al que pertenece la Gestora. Para minimizar estos conflictos, March AM cuenta con procedimientos y códigos de conducta para la gestión de dichos conflictos.

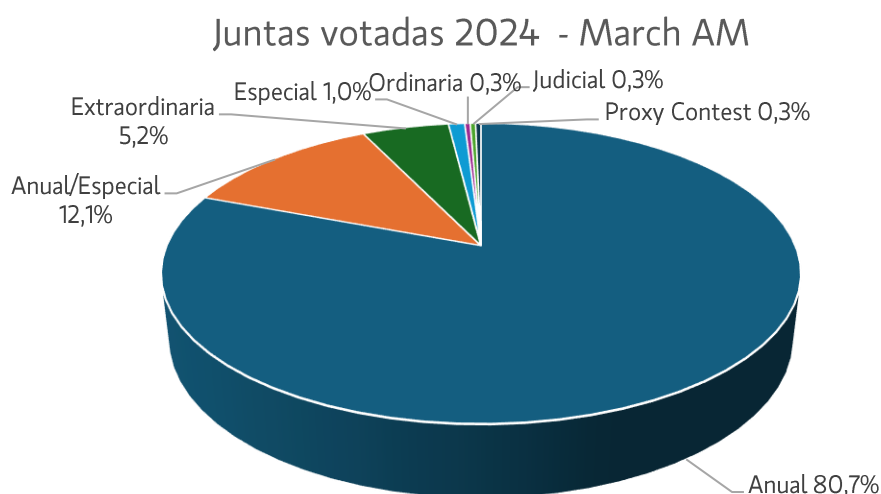
La Gestora ejercitará el voto siempre en el interés exclusivo de sus clientes. Con objeto de garantizar la independencia en el ejercicio de los derechos de voto, March AM en ningún caso requerirá ni aceptará de Banca March, en su calidad de entidad dominante, ni de otras empresas controladas o no por ésta, instrucciones, directas o indirectas, sobre el sentido del voto.

En todo caso, ante cualquier situación de conflicto de interés no prevista en los procedimientos existentes, la situación se escalará a la Dirección para que la gestione de la forma más adecuada posible.

Ejercicio de los derechos de voto en 2024

Numero de Juntas

Durante el año 2024, March AM ha votado en un total de 306 juntas generales de accionistas (un 95% de las 321 juntas votables durante el ejercicio); de estas juntas, un 81% han sido juntas anuales ordinarias mientras que un c. 5,2% han tenido un carácter extraordinario. En 153 de las juntas (un 50% de las mismas) se ha ejercido al menos un voto en contra de la propuesta del equipo directivo en los diferentes puntos del orden del día.



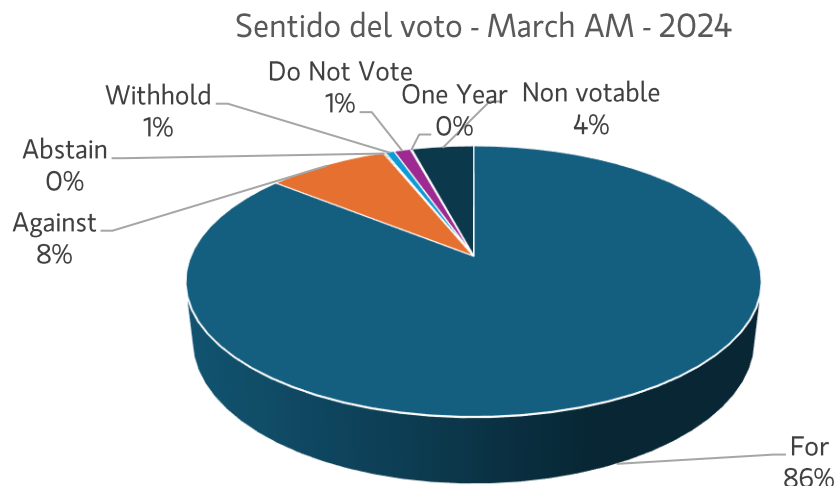
Fuente: elaboración propia con datos de ISS

Puntos de órdenes del día votados

Los puntos de los órdenes del día han alcanzado la cifra de 5.030; de estos, un 96,3% han sido propuestos por los equipos directivos y el restante 3,7% han sido propuestos por los accionistas. De los puntos de los órdenes del día votables (4,817; un 95,8% del total) March AM ha ejercido el voto en 4,675 puntos, lo que representa un 97,1% de todos los puntos de los órdenes del día votables.

Sentido del voto y alineamiento con las propuestas de los equipos directivos

March AM ha votado a favor en 4.008 puntos de los órdenes del día, lo que representa un 85,7% de los mismos y en contra en un 8,15% o 381 puntos. El resto de las opciones de votación se muestra en el siguiente gráfico:

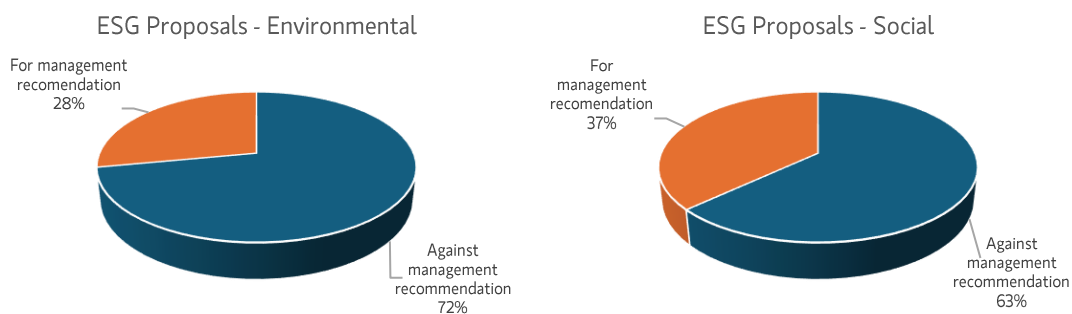


Fuente: elaboración propia con datos de ISS

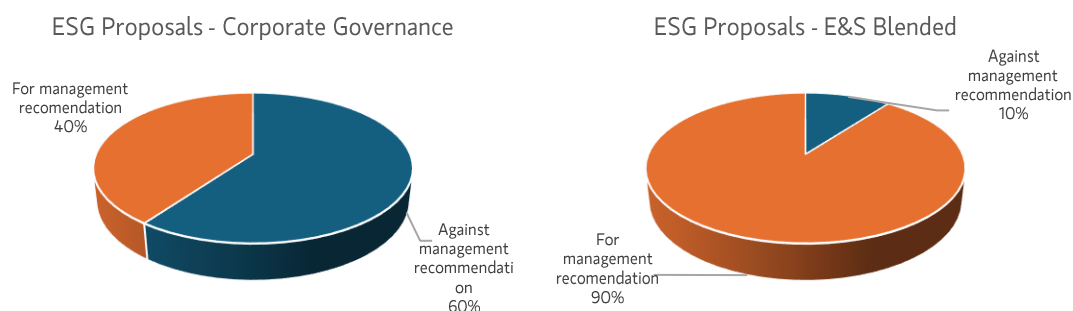
El 90,8% de los puntos votados (o 4,253 puntos) han estado alineados con la propuesta de los equipos directivos de las compañías siendo el 9,2% restante (432 puntos) en contra de esta.

Categorización del voto por tipología

En lo que hace referencia a la categorización del voto, tenemos que destacar que de los 432 puntos del orden del día en los que hemos votado en contra de la recomendación de los equipos directivos de las compañías hay que destacar la importancia de nuestra recomendación en contra en las categorías relacionadas con Gobierno Corporativo (el 60% de nuestros votos en esa categoría ha sido en contra), Medioambiente (72%) y Social (63%), lo que refleja el fuerte componente ASG de nuestras decisiones de voto.



Fuente: elaboración propia con datos de ISS



Fuente: elaboración propia con datos de ISS

Categories	N. items	Weighting (%)	For Management recomm.	Against Management recomm.	% Against	% For
Audit Related	270	5,8	270	0	0,0	100,0
Capitalization	373	8,0	347	26	7,0	93,0
Compensation	656	14,0	563	93	14,2	85,8
Company Articles	94	2,0	86	8	8,5	91,5
Director Election	1.670	35,7	1.491	179	10,7	89,3
Environmental	25	0,5	7	18	72,0	28,0
Social	65	1,4	24	41	63,1	36,9
Routine business	802	17,2	783	19	2,4	97,6
Corporate Governance	5	0,1	2	3	60,0	40,0
Director related	473	10,1	456	17	3,6	96,4
E&S Blended	68	1,5	61	7	10,3	89,7
Miscellaneous	82	1,8	78	4	4,9	95,1
Mutual Funds	6	0,1	6	0	0,0	100,0
Non-Routine business	38	0,8	31	7	18,4	81,6
Strategic Transactions	22	0,5	16	6	27,3	72,7
Takeover related	26	0,6	22	4	15,4	84,6
Total	4.675	100,0	4.243	432	9,2	90,8

Fuente: elaboración propia a través de datos de ISS

Categorización del voto por geografía

A nivel de distribución geográfica del voto, debemos señalar que, salvo en algún caso puntual en el que el voto no se ha llegado a ejercer por alguna limitación operativa, en la mayoría de los países se ha votado en el 100%. En este sentido, de 321 juntas votables, el voto se ha ejercido en 306, lo que representa un 95,3% de las mismas.

Market	Votable Meetings	Voted Meetings	Percentage
Spain	33	33	100
USA	64	64	100
France	33	33	100
Luxembourg	37	36	97
Ireland	23	21	91
United Kingdom	14	13	93
Germany	19	19	100
Switzerland	14	13	93
Norway	7	3	43
Japan	11	11	100
Netherlands	13	13	100
Portugal	5	5	100
Italy	7	6	86
Sweden	3	3	100
Denmark	5	5	100
Canada	6	5	83
China	3	2	67
Jersey	2	2	100
Finland	4	4	100
Austria	1	1	100
Belgium	3	3	100
Cayman Islands	2	2	100
Israel	1	0	-
Mexico	3	3	100
South Korea	1	1	100
Australia	1	0	0
Chile	1	1	100
Cyprus	1	1	100
Faroe Islands	1	1	100
Thailand	2	1	50
Curacao	1	1	100

Fuente: elaboración propia con datos de ISS

Juntas más significativas

A la hora de identificar las juntas que, desde nuestro punto de vista, han sido más significativas en 2024 hemos considerado aquellas en las que la posición agregada de los productos de March AM es mayor junto con aquellas compañías en las que, siguiendo las indicaciones de nuestro asesor de voto, tienen un riesgo de gobernanza considerado alto. Las 15 juntas más significativas están a continuación. Los detalles del voto en cada junta se encuentran [aquí](#).

Company Name	Ticker	Primary ISIN	Country	Meeting Date	Meeting Type	Ballot Count	Proponent	Voted
Alphabet Inc.	GOOGL	US02079K3059	USA	07-jun-24	Annual	16	Management	Yes
Barrick Gold Corporation	ABX	CA0679011084	Canada	30-abr-24	Annual	21	Management	Yes
LVMH Moët Hennessy	MC	FR0000121014	France	18-abr-24	Annual/Special	20	Management	Yes
Berkshire Hathaway Inc.	BRK.B	US0846707026	USA	04-may-24	Annual	11	Management	Yes
Smith & Nephew plc	SN	GB0009223206	UK	01-may-24	Annual	6	Management	Yes
Antofagasta Plc	ANTO	GB0000456144	UK	08-may-24	Annual	14	Management	Yes
NIKE, Inc.	NKE	US6541061031	USA	10-sep-24	Annual	11	Management	Yes
SOL SpA	SOL	IT0001206769	Italy	10-may-24	Annual/Special	10	Management	Yes
Oracle Corporation	ORCL	US68389X1054	USA	14-nov-24	Annual	7	Management	Partial
Brookfield Corporation	BN	CA11271J1075	Canada	07-jun-24	Annual/Special	2	Management	Yes
Vidrala SA	VID	ES0183746314	Spain	30-abr-24	Annual	6	Management	Yes
Rational AG	RAA	DE0007010803	Germany	08-may-24	Annual	12	Management	Yes
Workday, Inc.	WDAY	US98138H1014	USA	18-jun-24	Annual	5	Management	Yes
Tenaris SA	TEN	LU2598331598	Luxemb.	30-abr-24	Annual/Special	2	Management	Yes
China Feihe Limited	6186	KYG2121Q1055	Cayman	22-may-24	Annual	1	Management	Yes

Fuente: Elaboración propia con datos de ISS

Actividades de diálogo activo - 2024

Nuestras iniciativas de implicación y dialogo de compañías durante 2024 se han centrado en la parte del “engagement” colaborativo. La gestora se encuentra adherida a dos iniciativas de “engagement” colaborativo:

Climate Action 100+:

CA100+ es una iniciativa liderada por inversores para garantizar que las mayores empresas emisoras de gases de efecto invernadero del mundo tomen las medidas necesarias contra el cambio climático.

Lanzada a finales de 2017, la iniciativa está coordinada por cinco redes de inversores:

- Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC);
- Ceres;
- Investor Group on Climate Change (IGCC);
- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC); y
- Principles for Responsible Investment (PRI).

El objetivo es coordinar las actividades de implicación y unificar los mensajes de diálogo activo con más de 160 de los emisores de carbono sistémicamente más importantes del mundo.

Los inversores que participan en Climate Action 100+ buscan los siguientes compromisos por parte de los consejos de administración y la alta dirección, agrupados en tres objetivos de alto nivel:

- **Gobernanza:** implantar un marco de gobernanza sólido que articule claramente la rendición de cuentas y la supervisión del riesgo del cambio climático por parte del consejo de administración
- **Divulgación:** mejorar la divulgación de información corporativa de acuerdo con las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD)
- **Acción:** tomar medidas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en toda su cadena de valor, en consonancia con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2 grados por encima de los niveles preindustriales, con el objetivo de 1.5 grados. En particular, esto implica la necesidad de avanzar hacia emisiones netas cero para 2050 o antes

El diálogo con las empresas se coordina a través de cinco grupos de trabajo regionales que informan periódicamente a la iniciativa mundial:

- Diálogo Asia: AIGCC-PRI - 33 empresas
- Diálogo Norteamérica Ceres - 33 empresas
- Diálogo Australasia IGCC - 15 empresas
- Diálogo Europa IGCC - 46 empresas
- Diálogo global PRI - 42 empresas

Además de coordinar el compromiso entre inversores y empresas, CA100+ lleva a cabo los siguientes proyectos estratégicos globales:

Net-Zero Company Benchmark - ayuda a los inversores signatarios a evaluar la ambición de las empresas en la lucha contra el cambio climático e informar sobre las prioridades del diálogo.

Estrategias sectoriales globales: flujo de trabajo para acelerar la descarbonización a nivel sectorial mediante la identificación de acciones sectoriales clave para las empresas, los inversores y las industrias en general.

Proxy Season Flagging: propuestas clave de los accionistas y otras votaciones para que los inversores las tengan en cuenta antes de las Juntas Generales de Accionistas.

March AM comenzó siendo “endorser” de la iniciativa Climate Action 100+ para ir avanzando gradualmente por la misma y convertirse ya durante el periodo en “collaborative investor” participando en el diálogo con 3 compañías: Bayer, BP y Repsol

Como “collaborative investor” nuestra misión es la de:

- Apoyar de forma proactiva al “lead investor/s” en el análisis y la evaluación de la empresa o el sector en cuestión para ayudar a establecer las prioridades del diálogo

- Contribuir de forma proactiva a las reuniones preparatorias e informativas organizadas por el “lead investor”
- Aportar información a los compromisos de diálogo (p. ej., cartas, declaraciones de la Junta General de Accionistas) y otras comunicaciones con las partes interesadas de la empresa en cuestión o del sector cuando se solicite
- Asistir a las reuniones de diálogo con la empresa objetivo o las partes interesadas del diálogo sectorial, ya sea en persona o virtualmente, con el apoyo del “lead investor”, siempre que sea posible
- Ponerse en contacto con el personal de las redes de inversores pertinentes para plantearles cualquier pregunta o duda sobre la estrategia de diálogo
- Comunicar rápidamente cualquier conflicto de intereses real o percibido a los demás inversores del grupo de diálogo y a la red de inversores coordinadora correspondiente

Advance:

Advance es una iniciativa de diálogo colaborativo liderada por el PRI en la que los inversores institucionales trabajan juntos para avanzar en medidas en materia de derechos humanos y asuntos sociales. Los inversores utilizan su capacidad de influencia colectiva con las empresas y otros “stakeholders” para impulsar resultados positivos para los trabajadores, las comunidades y la sociedad.

El objetivo general de la iniciativa es promover los derechos humanos y resultados positivos para las personas a través del dialogo activo de los inversores con las compañías. La iniciativa busca principalmente el cambio a través del uso de la capacidad de influencia de los inversores en las empresas de su cartera. Se establecen las tres expectativas para las empresas en las que se centra el diálogo:

- Aplicar plenamente los Principios Rectores de las Naciones Unidas, que son la barrera de contención de la conducta empresarial en materia de derechos humanos
- Alinear su compromiso político con su responsabilidad de respetar los derechos humanos
- Profundizar en los avances en las cuestiones más graves de derechos humanos en sus operaciones y en toda su cadena de valor

Los inversores pueden sumarse a la iniciativa como “endorsers” o “participants”:

“Endorsers”: respaldan públicamente la iniciativa mediante la firma de la declaración pública del inversor, señalando su apoyo a los objetivos de la iniciativa. Se anima a los “endorsers” que subcontratan sus actividades de gestión a que soliciten a sus gestores de inversiones y proveedores de servicios de implicación que soliciten participar en la iniciativa o se comprometan a alinear sus propios compromisos con los objetivos de la iniciativa. Los “endorsers” no participan directamente en las

actividades de implicación de la iniciativa y se enumeran por separado en la información pública sobre la iniciativa.

“Participants”: inversores que se comprometen en el diálogo con las compañías como parte de la iniciativa. Se espera que se comprometan con al menos una compañía durante el periodo de dialogo. Los participantes pueden comprometerse en el diálogo con una compañía como “lead investor” o como “collaborative investor”. Los inversores que se unen a la iniciativa como “participants” también figuran en la lista de promotores de la iniciativa.

March AM se ha convertido en “endorser” de la iniciativa en 2023 con la intención de convertirse en “collaborative investor” lo antes posible.