

Informe de Implicación 2025

ANDBANK /
Private Bankers



Índice

Quiénes somos

Nuestros compromisos

Políticas e Integración de aspectos ESG

Fondos artículo 8

Actividad de Implicación

Equipo responsable de la actividad de implicación

Principales medidas de voto en 2025

Desglose del voto por países

Desglose del voto por temática de propuesta

Desglose del voto por compañías

Ejemplos de voto ejercidos en 2025

Actividades en materia de engagement

Visión para el 2026

Quiénes **somos**

Andbank España es una entidad especializada en banca privada y gestión integral de grandes patrimonios. La entidad, que cerró 2025 con un volumen de negocio de 42.466 millones de euros, se distingue por contar con una red de banqueros y especialistas con amplia experiencia en el asesoramiento y la gestión de patrimonio.

Andbank España es una de las entidades más dinámicas en la industria de la banca privada del mercado español. Lanzó en 2018 el neobanco MyInvestor, en 2019 completó la integración del Grupo Merchbank, en 2020 adquirió el negocio de Esfera Gestión y Bank Degroof Petercam Spain y en 2022 unió el roboadvisor Finanbest a MyInvestor. La última adquisición de la entidad se dio en 2024 con la integración de la firma Gesconsult.

Andbank Wealth Management está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en la CNMV. Es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva fundada en 2013, propiedad del Grupo Andbank. En la actualidad gestiona más de 4.360 millones a través de 151 fondos, 34 SICAVs, 32 SILs y más de 1.290 carteras de inversión.

Nuestros compromisos

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

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

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

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

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

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

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

Políticas e integración de **aspectos ESG**

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

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

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

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

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

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

Información ESG – Andbank Wealth Management SGIIC

- / [Abrir “ESG-Andbank Wealth Management SGIIC”](#)
- / [Abrir “Política de inversión responsable AWM”](#)
- / [Abrir “Política de voto”](#)
- / [Abrir “Política de Engagement”](#)
- / [Abrir “No consideración de las incidencias adversas de las decisiones en materia de inversión sobre los factores de sostenibilidad”](#)
- / [Abrir “Información de la política retributiva”](#)

Listado de fondos art.8

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

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

Entre toda nuestra gama de 151 fondos, los siguientes fondos son categorizados como artículo 8:

Sigma Smart Horizon

Andbank Megatrends



Actividad de implicación

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

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

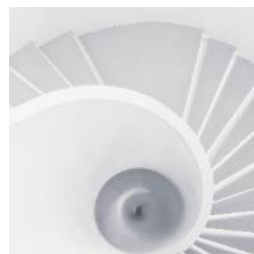
El objetivo de nuestra implicación es conseguir que las sociedades en las que invertimos mantengan niveles idóneos de prácticas ESG y protejan la generación de valor en el largo plazo.

Equipo responsable de la actividad de implicación

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis. Glass Lewis, presta servicio a más de 1.300 inversores institucionales y es un referente a nivel global en el asesoramiento al voto en juntas de accionistas.

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

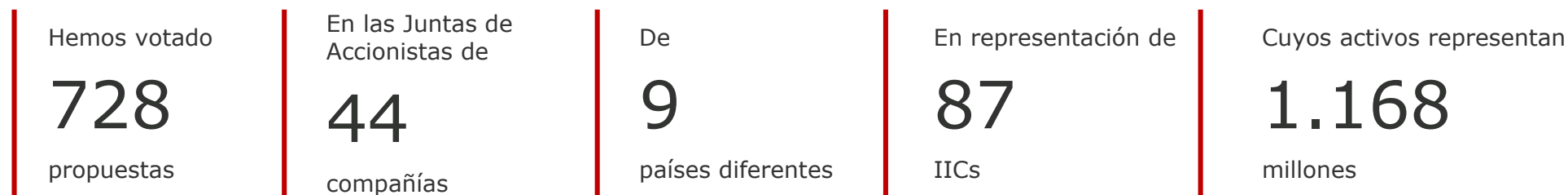
El proceso de ejercicio de voto se realiza a través de los diferentes depositarios con los que operan nuestros vehículos de inversión.



Principales medidas de voto en 2025

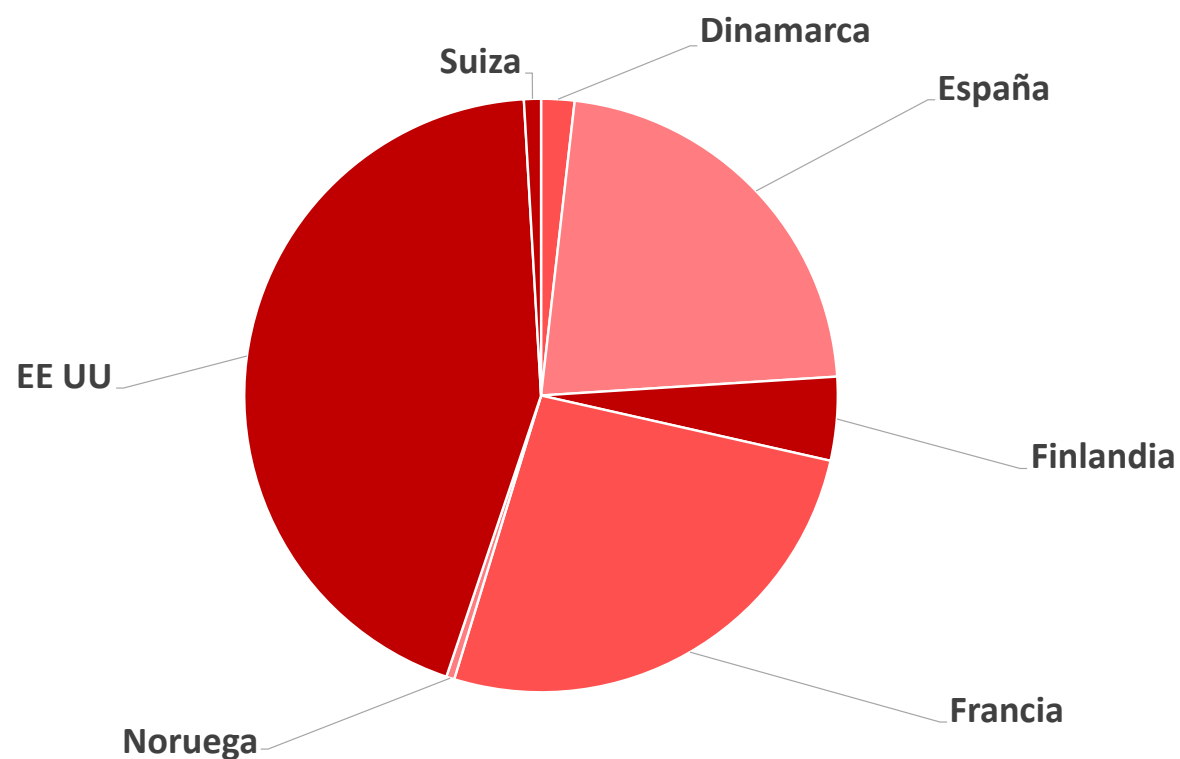


Evolución continuada frente a las cifras de 2024...

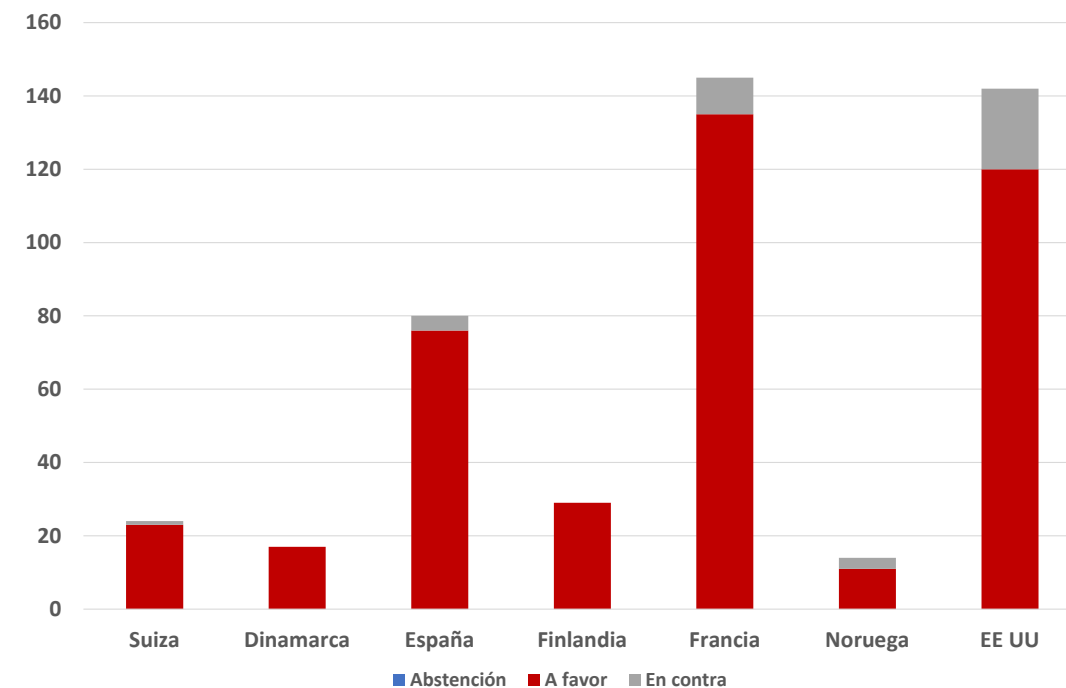


Desglose del voto por países

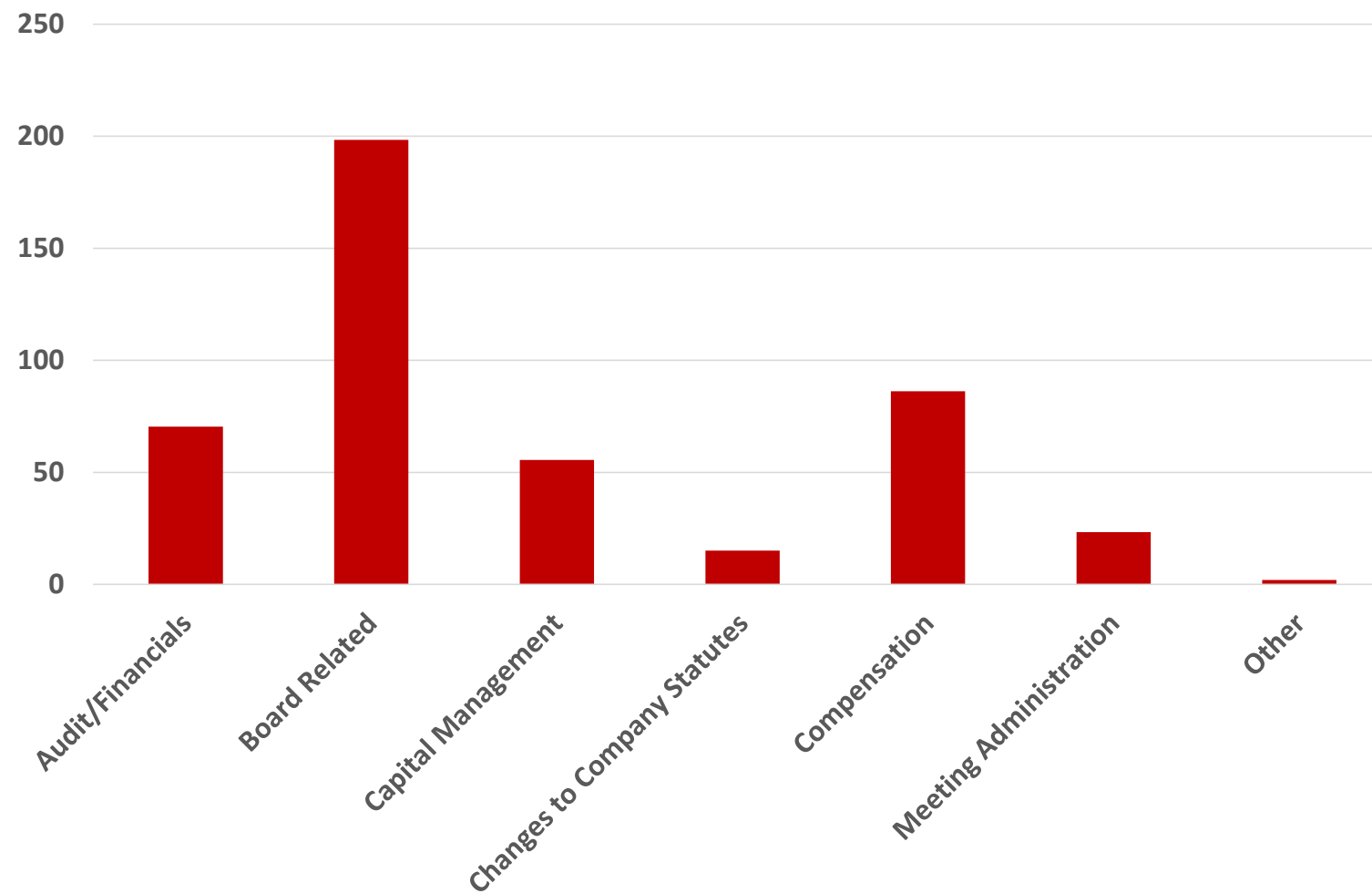
Participación en juntas de accionistas por país



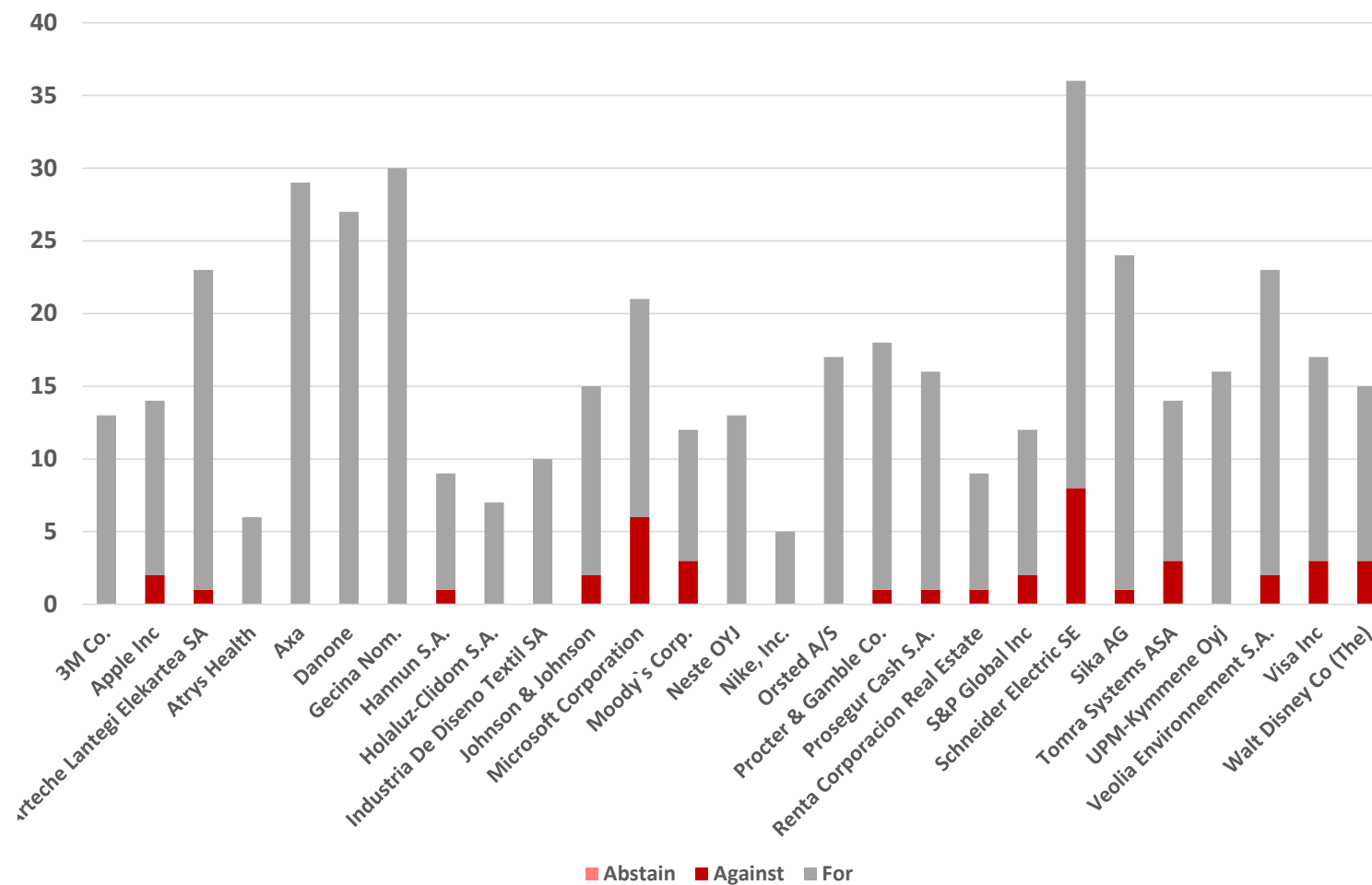
Sentido del voto de las propuestas por país



Desglose por temática de la propuesta



Desglose del voto por compañías



Ejemplos de votos ejercidos en 2025

Política de Remuneraciones – Alineación con desempeño y buenas prácticas (SRD II)

Compañía: Atrys Health

Temática de la propuesta: Política de Remuneraciones

Resumen: Aprobación de la política de remuneraciones aplicable a los próximos tres ejercicios, que incluye cambios en: el plan de incentivos a largo plazo (LTI); el límite agregado de retribución del Consejo y ajustes formales tras los cambios en la alta dirección.

Descripción: En la Junta General de Accionistas del pasado 12 de junio de 2025, se votó en contra de la aprobación de la política de remuneración de la compañía para los próximos 3 años, dado que hemos visto un deficiente diseño y transparencia de la misma, ya que no se especifican límites claros máximos de remuneración en relación con salario base (especialmente en LTI).

Los incentivos a largo plazo están mal alineados. No cuentan con métricas relativas frente a comparables. La extensión del periodo de devengo hasta 2027, sin justificación clara, da la impresión de compensar el no cumplimiento previo de objetivos. Se beneficia a la nueva CEO, que no participó durante todo el periodo original, sin ajuste proporcional por tiempo efectivo.

Falta de explicación suficiente sobre: el proceso de decisión del Consejo; la vinculación precisa con la estrategia de largo plazo y la sostenibilidad financiera de la estructura retributiva.

El conjunto de cambios representa un empeoramiento del sistema retributivo, especialmente desde la perspectiva de los accionistas minoritarios. Y, por tanto, nuestra recomendación de emitir voto en contra por deficiencias estructurales en el diseño de la política de remuneraciones, insuficiente transparencia de los incentivos y débil alineación entre remuneración, desempeño y creación de valor a largo plazo.

Ejemplos de votos ejercidos en 2025

Plan de incentivos a largo plazo 2025

Compañía: Enel Spa

Temática de la propuesta: Aprobación del plan de incentivos a largo plazo de la compañía, por relevancia uno de los puntos de mayor interés para los inversores institucionales

Resumen: El punto más relevante de la Junta de ENEL 2025 es el Plan de Incentivos a Largo Plazo (punto 6.00), por su impacto estratégico, su fuerte componente ESG (clima y seguridad) y porque es el principal canal a través del cual los inversores evalúan la credibilidad del compromiso de ENEL con la transición energética y la gestión del capital humano.

Descripción: Se recomienda votar a favor del plan de incentivos a largo plazo propuesto por la compañía. 3 aspectos corroboran nuestra decisión:

1. Por contenido: vinculación directa entre remuneración, clima y seguridad. El Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025 introduce y consolida métricas ESG materiales y poco habituales. Además, introduce puertas de acceso (*gate conditions*) ligadas a emisiones. Se refuerza el vínculo entre estrategia climática y remuneración.
2. Por el contexto crítico de seguridad laboral (accidentes y fallecimientos). Este punto no se analiza aisladamente, sino en conexión con la política retributiva. Se elimina el *gate condition* automático por fallecimientos y se sustituye por un *Weighted Frequency Rate* (WFR) que pondera gravedad.
3. Por intensidad del análisis (*proxy advisors* y *stewardship*): el LTIP 2025 y la política de remuneraciones concentran el mayor volumen de análisis, el mayor número de "Areas of Focus" y la única advertencia sustantiva del informe. Esto convierte al punto ligado al plan de incentivos a largo plazo, en el principal vector de *engagement* para inversores ESG y *stewardship*.

Ejemplos de votos ejercidos en 2025

Posibles brechas en beneficios y programas de salud

Compañía: Visa

Temática de la propuesta: Solicitud de elaboración de un Informe específico sobre posibles brechas en beneficios y programas de salud

Resumen: La iniciativa está presentada por el National Legal and Policy Center (NLPC), un grupo no inversor con una agenda crítica con políticas ESG y de diversidad corporativa.

Es una propuesta de accionistas (no vinculante) que solicita que VISA publique un informe específico sobre posibles brechas en beneficios y programas de salud relacionados con disforia de género y procesos de transición

Descripción: Se recomienda votar en contra de la propuesta.

Falta de materialidad financiera: no se demuestra que los beneficios sanitarios objeto de la propuesta hayan causado pérdidas financieras, hayan generado litigios materiales o supongan un riesgo relevante para el valor para el accionista. A diferencia de la discriminación salarial (que sí tiene precedentes legales y económicos), los beneficios de salud empleados no han demostrado impacto financiero material.

La compañía ya informa de forma detallada sobre: equidad salarial global (mujeres y colectivos infrarrepresentados), sobre políticas de compensación y beneficios, programas de bienestar y salud y existe supervisión por parte del comité de compensación.

Vemos este punto del orden del día como una propuesta accionarial no vinculante, de naturaleza ideológica, que no presenta materialidad financiera ni déficits de *disclosure* por parte de la compañía. Su relevancia dentro de la junta es baja y no afecta a la gobernanza ni a la estrategia de creación de valor.



Actividades en materia de **engagement**

Durante 2025 no hemos realizado *engagement* activo con ningún emisor de manera particular.

En 2022, Andbank se adhirió como "endorser", apoyando a una iniciativa de **engagement colaborativo lanzada por PRI, Advance**, para avanzar en derechos humanos. Hacia finales de 2025, más de 265 inversores, representando más de 35 billones de dólares en activos bajo gestión, apoyaban esta iniciativa colaborativa.

We are proud to
endorse Advance



Visión para el 2026

- / Mantener nivel de cobertura y custodios una vez que se ha racionalizado la actividad de *proxy voting*, con el recorte del universo de empresas sobre el que se ejerce el voto.
- / Revisión de la aplicación práctica de la actividad de *engagement*.