



Inplikazio-politika

Kutxabank Vida y Pensiones

4.0 bertsioa – 2023/12/12

Aldaketen kontrola

Bertsioen historia		
Bertsioa	Data	Egindako aldaketen laburpena
1.0	2021/01/27	Lehen bertsioa
2.0	2021/12/15	2021eko urteko berrikuspena
3.0	2022/12/14	2022ko urteko berrikuspena
4.0	2023/12/12	2023ko urteko berrikuspena

Erantzukizuna	
Izena	Finantza Zuzendaritza

Eragindako dokumentazioa

Dokumentazioa	
IDa	Izena
-	
-	

Aurkibidea

1.	Sarrera.....	4
2.	Helburuak.....	5
3.	Aplikazio-eremua	5
4.	Akziodun gisa inplikatzea bere inbertsioen xede diren sozietateetan	6
5.	Bere inbertsioen xede diren sozietateak gainbegiratzea.....	7
6.	Bere inbertsioen xede diren sozietateekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk egikaritzea.....	7
7.	Beste akziodun batzuekin komunikatzea eta lankidetzan jardutea	8
8.	Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea.....	8
9.	Inplikazio-politikari buruzko urteko txostena	9
10.	Onestea, berrikustea eta eguneratzea.....	9
	I. eranskina: Arau-esparrua.....	10

1. Sarrera

2007/36/EE Zuzentaraua aldatzen duen Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2017ko maiatzaren 17ko 2017/828 (EB) Zuzentarauak (aurrerantzean, «**SRD II Zuzentaraua**») eta Zuzentaruaren transposizio-testuek bi helburu dituzte:

- Alde batetik, bizitzaren arloan jarduteko baimena duten aseguru-entitateen eta bizitza-aseguruen betebeharrak estaltzen dituzten berraseguru-entitateen (aurrerantzean, «**aseguru- eta berraseguru-entitateak**») inplikazioa sustatzea Europar Batasuneko (aurrerantzean, «**EB**») estatu kide batean dagoen edo jarduten duen merkatu arautu batean akzioak negoziatzeko baimenduta dauden sozietateen gobernuan.

Aipatutako SRD II Zuzentarauak adierazten duenez, inbertitzaile instituzionalak eta aktiboan kudeatzaileak EBko sozietate kotizatuetako akziodun garrantzitsuak dira kasu askotan; beraz, eginkizun nabarmena izan dezakete sozietate horien gobernu korporatiboan, eta, oro har, epe luzeko estrategian eta errendimenduan, epe laburreko presioak saihestuz.

Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2007ko uztailaren 11ko 2007/36/EE Zuzentarauak (Sozietate kotizatuetako akziodunen eskubideak baliatzeari buruzkoak) 2.e) i) artikuluan SRD II Zuzentarauak emandako idazkeran aipatzen duenez, inbertitzaile instituzionaltzat hartzen dira bizitza-aseguruen eta berraseguruen jarduerak egiten dituzten enpresak, bizitza-aseguruen betebeharrak estaltzen badituzte.

- Bestetik, inbertsio-estrategien gardentasuna, inplikazio-politikak eta bozketa-prozesua hobetzea.

SRD II Zuzentarauak adierazten duenez, inbertsio-estrategiak eta inplikazio-politikak, eta aseguru- eta berraseguru-entitateek horiei dagokienez egiten duten aplikazioa askotan ez dira behar bezain gardenak izaten; horrez gain, aipatzen du informazio hori argitaratzeak efektu positiboa izan dezakeela inbertitzaileak kontzientziatzeko –azken onuradunei beren inbertsio-erabakiak optimizatzeko aukera emanez–, sozietateen eta bertako akziodunen arteko elkarrizketa errazteko, haien inplikazioa sustatzeko, eta interesdunei eta gizarte zibilari kontuak ematea hobetzeko.

Bestalde, otsailaren 4ko 3/2020 Errege Lege Dekretuak (presako neurriena eta zeinaren bidez Espainiako ordenamendu juridikoan txertatzen baitira Europar Batasuneko zenbait zuzentaru honako eremu hauetan: sektore jakin batzuetako kontratazio publikoa, aseguru pribatuak, pentsio-planak eta -funtsak, tributuen eremua eta auzi fiskalak; aurrerantzean, «**3/2020 Errege Lege Dekretua**»), aldatu egiten du uztailaren 14ko 20/2015 Legea (seguru- eta berraseguru-entitateen antolamendu, gainbegiraketa eta kaudimenarena; aurrerantzean, «**LOSSEAR**»), SRD II Zuzentaruatik eratorritako aseguru- eta berraseguru-entitateei espezifikoki aplikatzekoak zaizkien betebeharren garapena sartzeko LOSSEARen bi artikuluko berri gehituz, 79 bis eta 79 ter, honako gai hauei buruzkoak: bizitza-aseguruen betebeharrekin operatzen duten edo betebeharrak eteten dituzten aseguru-entitateek eta berraseguru-entitateek jarraitu beharreko inplikazio-politika eta inbertsio-estrategia.

Zehazki, LOSSEARen 79 bis artikulua arabera, aseguru-entitateek eta berraseguru-entitateek «inplikazio-politika garatu eta horren berri eman beharko diote publikoari. Bertan azaldu beharko da nola inplikatzeko den entitatea akziodun gisa bere inbertsio-estrategian, Europar Batasuneko estatuaren kokatuta dauden edo jarduten duten merkatu arautuetan negoziatzeko onartutako akzioak dituzten sozietateetan».

Horrenbestez, dokumentu honek Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros SAUren (aurrerantzean, «**Kutxabank Vida y Pensiones**» edo «**Konpainia**») inplikazio-politika (aurrerantzean, «**Politika**» edo «**Inplikazio-politika**») jasotzen du.

Konpainiako Administrazio Kontseiluak onetsi du Inplikazio Politika, inplikazioaren arloan aplikatu beharreko filosofia eta gobernu-printzipioak jasoz.

2. Helburuak

Kutxabank Vida y Pensiones-en zehaztutako politikak Konpainiaren alderdi hauek deskribatu nahi ditu:

- Konpainia akziodun gisa inplikatzen da EBko estatu kide batean dagoen edo jarduten duen merkatu arautu batean akzioak negoziatzeko onartuta dituzten sozietateetako inbertsio-estrategian.
- Konpainiak bere inbertsioen xede diren sozietateak gainbegiratzen ditu, honako gai hauetan:
 - ✓ estrategia.
 - ✓ errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa.
 - ✓ arriskuak.
 - ✓ kapitalaren egitura.
 - ✓ gizarte- eta ingurumen-inpaktua eta gobernu korporatiboa.
- Konpainia harremanetan dago bere inbertsioen xede diren sozietateekin, batzar orokorretan boto-eskubideak baliatzeko terminoak eta baldintzak barne.
- Konpainiak boto-eskubideak eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk baliatzen ditu, hala badagokio.
- Konpainiak beste akziodun batzuekin lankidetzan jarduten du.
- Konpainia akziodun esanguratsuekin komunikatzen da.
- Konpainiak interes-gatazka errealak eta potentzialak kudeatzen ditu inplikazioari dagokionez.
- Konpainiak inplikazio-jardueren esparruan sor daitezkeen interes-gatazkak detektatzeko, saihesteko, kudeatzeko eta kontrolatzeko arrazoizko prozedurak garatzen ditu. Hori nahikoa ez balitz, modu argian argitaratuko da interes-gatazken izaera orokorra edo jatorria.
- Konpainiak urtero argitaratzen du inplikazio-politika aplikatzeko moduari buruzko informazioa.

3. Aplikazio-eremua

Politika honek mugatzen ditu Konpainiak akziodun gisa dituen inplikazio- eta gardentasun-betebeharrak, EBko estatu kide batean dagoen edo jarduten duen merkatu arautu batean akzioak negoziatzeko onartuta dituzten sozietateetako bere inbertsio-estrategian.

Hurrengo ataletan Politikaren alderdi hauek garatzen dira:

- Akziodun gisa inplikatzea bere inbertsioen xede diren sozietateetan.

- Bere inbertsioen xede diren sozietateak gainbegiratzea.
- Bere inbertsioen xede diren sozietateekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk egikaritzea.
- Beste akziodun batzuekin komunikatzea eta lankidetzan jardutea.
- Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea.
- Inplikazio-politikari buruzko urteko txostena.

4. Akziodun gisa inplikatzeko bere inbertsioen xede diren sozietateetan

Kutxabank Vida y Pensiones-en ustez, inplikazioa elementu garrantzitsua da bere inbertsio-jardueretan. Konpainiak ez du inplikaziora berariaz dedikatutako talderik; arlo horretako erabakiak Kutxabank Vida y Pensiones-en inbertsioen kudeaketa-arloak hartzen ditu.

Enpresa batean inplikazioa sor dezaketen gaiak hauek dira: estrategia, errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa, arriskuak, kapitalaren egitura, gizarte- eta ingurumen-inpaktua eta gobernu korporatiboa.

Inplikazio-jarduerak eskatzen dute Kutxabank Vida y Pensiones-en inbertsioen kudeaketa-arloak erakunde partaidetuen jarduerari eta lehen aipatutako gainbegiratu beharreko gaiei buruzko informazio eguneratua izatea.

Era berean, Erakundearen inbertsioaren xede diren sozietateetan akziodun gisa inplikatzeko strategiaren barruan, akzioen titulartasunari lotutako eskubide politikoak egikaritzeko boto-jarraibide hauek definitzen dira –batzuk aipatzearen, baina horretara mugatu gabe–:

Kutxabank Vida y Pensiones aurka dago	Kutxabank Vida y Pensiones alde dago
Egoitzak paradisu fiskaletara eramatea	Ustelkeriaren aurka borrokatzeko eta ingurumena babesteko politikak
Administrazio-kontseiluari eskuordetzea, behar bezala justifikatu gabe, kapitala zabaltzeko gaitasuna, lehentasunezko harpidetza-eskubidea kanpo utzita (inbertsioaren xede den sozietatearen kapital sozialaren % 10i baino gehiagori eragiten dionean)	Kontseilari independenteen gehiengoa
Opakutasuna akziodunekin	Akzio bat = boto bat

Hala ere, dagozkion salbuespenak egin ahal izango dira, baldin eta Konpainiak merkaturatutako aseguru-aseguru-hartzaileen, aseguratuaren eta onuradunen interesen aldekoak badira.

Baldin eta inbertsioa egiten den entitateko akziodunen batzarraren onespeneren mende jartzen diren akordioak apartatu honetan jasotako boto-jarraibideen aurkakoak badira; edo inplikazio-jarduerak ez badute aurrera egiten Kutxabank Vida y Pensiones-ek Konpainiak merkaturatutako aseguru-hartzaileentzat, aseguratuentzat eta onuradunentzat onuragarriena den norabidean; edo akziodun izate hutsa berez nahikoa ez bada konponbide egoki batera iristeko, elkarriketa bat ezartzen saiatuko da (bilerekin bidez nahiz posta elektronikoki bidez) dagokion entitatearekin (hala badagokio, xede horretarako ezarritako inbertitzailearekiko harremanetarako bulegoaren bidez), Kutxabank Vida y Pensiones-en jarrera azaltzeko.

Era berean, beste aukera batzuk ere har daitezke, hala nola:

- ✓ Beste inbertitzaile instituzional batzuekin lankidetzan aritzea, Politika honetan aurreikusitako baldintzetan.
- ✓ Inbertsioaren zati bat edo osoa saltzea inbertsio osoaren balio-proposamenaren testuinguruan.

5. Bere inbertsioen xede diren sozietateak gainbegiratzea

Kutxabank Vida y Pensiones-ek oso argi du garrantzitsua dela, enpresa batean inbertitu aurretik, enpresa horren “funtsezko” alderdien azterketa egitea.

Konpainiak enpresa bakoitzaren alderdi hauek aztertu ondoren inbertitzen du: estrategia; errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa; arriskuak; kapitalaren egitura; gizarte- eta ingurumen-inpaktua; eta gobernu korporatiboa.

Konpainia bereziki konprometituta dago inbertsio-prozesuetan ingurumen-, gizarte- eta gobernantza-faktoreak (aurrerantzean, “**ESG**” ingelesezko siglen arabera) integratzearekin. Horretarako, Konpainiak faktore horien analisia eta jarraipen-lana egiten ditu.

Konpainiak bere inbertsio-printzipioekin bat datozen tresnak eta prozedurak ditu bere inbertsioen errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa aztertzeke eta jarraitzeke.

Konpainiak baditu, halaber, inbertitutako sozietateen batzar orokorren deialdiak ezagutzeko bitartekoak.

6. Bere inbertsioen xede diren sozietateekiko harremana eta boto-eskubidea eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk egikaritzea

Konpainiak materialtasuna definitu du bere inbertsioaren xede diren sozietateekin harremanetan jartzeko eta bere eskubide politikoak honela egikaritzeko: Arau orokor gisa, bere inbertsio-zorroa osatzen duten baloreei dagozkien eskubide politikoak egikaritzeko ditu, baldin eta eskakizun hauetakoren bat betetzen bada:

- Konpainiak sozietatearen akzioetan duen partaidetzaren ehunekoak sozietatearen kapital sozialaren % 1 baino handiagoa izatea.
- Eztabaidatu eta bozkatu beharreko gaiak ingurumen-, gizarte- edo gobernantza-alderdiei buruzkoak izatea; hala nola:
 - ✓ Administrazio-organoak: kontseiluaren eskumena eta jarduna, independentzia; eta generonahiz adin-aniztasuna, besteak beste.
 - ✓ Zuzendaritza-taldearen eta administrazio-kontseiluko kideen konpentsazioa eta ordainsaria.

- ✓ Gizarte- eta ingurumen-alderdiak: besteak beste, ESG irizpideak zabaltzearen alde egiten duten akziodunen proposamenak nahiz nazioarteko jokabide-arauak/-kodeak babestea.

Aurreko eskakizunetako bat bera ere betetzen ez duten balioei dagokienez, immaterializat joko dira, eta Konpainiak ez du horien gaineko inolako eskubide politikorik egikaritu, salbu eta Konpainiak uste badu Konpainiak merkaturatutako aseguru-aseguru-hartzaileen, aseguratuena eta onuradunen interesak defendatzeko beharrezkoa edo komenigarria dela.

Politika honen arabera, Kutxabank Vida y Pensiones-ek epe luzeko ikuspegiarekin Konpainiak egindako inbertsioaren errentagarritasunaren optimizazioan eta arriskuen euspenean oinarrituta erabakiko du bere botoa.

Kutxabank Vida y Pensiones-ek erregistro bat gordeko du, deskribatutako irizpideen arabera emandako boto bakoitzaren zentzua justifikatzeko. Nolanahi ere, bozkatu beharreko gaien zerrenda eta botoaren zentzuari buruzko erabakia Kutxabank Vida y Pensiones-en inbertsioen kudeaketa-arloaren irizpideari jarraikiz hartuko da, betiere independentzia eta objektibotasun osoz eta Konpainiak merkaturatutako aseguru-aseguru-hartzaileen, aseguratuena eta onuradunen onura eskusiborako.

Kutxabank Vida y Pensiones-en inbertsioen kudeaketa-arloari dagokio akziodunen batzar nagusiek aztertu beharreko akordio sozialak aztertzea, eta akordio horiei buruzko botoaren zentzuari buruzko erabaki bat proposatuko du, Konpainiako ahaldun batek sina dezan.

7. Beste akziodun batzuekin komunikatzea eta lankidetzan jardutea

Konpainiak, komenigarritzat jotzen den kasuetan, parte hartzen duen sozietateetako beste akziodun batzuekin lankidetzan jardun ahal izango du, baldin eta uste badu onena dela Konpainiak merkaturatutako aseguru-aseguru-hartzaile, aseguratu eta onuradunentzat.

Lankidetzan hori akziodunen arteko ekimen jakin batzuetan parte hartzea izan daiteke, edo bere inbertsioen xede diren sozietateetako akziodunen batzar orokorretan aktiboena beste kudeatzaile batzuekin bat egitea.

Beste akziodun batzuekiko lankidetzan-jarduerak ez dira inola ere garatu beharko Konpainiak eskuratzeko eskaintza publiko batean parte hartzeko betebeharra aktibatzeko moduan, akziodunen jarduketan itunduari dagokionez une bakoitzean aplikatzeko den araudiaren arabera.

8. Interes-gatazkak prebenitzea eta kudeatzea

Politika honen aplikazio-esparruan sor daitezkeen interes-gatazka errealak nahiz potentzialak kudeatzeko, Konpainiak bere enplegatu guztiek bete beharreko Jokabide Kodea eta Interes Gatazkak Kudeatzeko Politika ditu. Horietan jasotzen dira, izan ere, interes-gatazkak detektatzeko, saihesteko, kudeatzeko eta kontrolatzeko arrazoizko neurriak.

Neurri horiek nahikoak ez balira, Konpainiak informazio argia argitaratu beharko du, jardun aurretik, interes-gatazken ezaugarri orokorrei nahiz jatorriari buruz, eta politika eta prozedura egokiak garatu beharko ditu.

9. Inplikazio-politikari buruzko urteko txostena

Urtean behin, Inplikazio-politika hau nola aplikatu den azaltzeko informazioa argitaratuko da. Bertan, Konpainiaren boto-eskubideei buruzko portaeraren deskribapen orokorra eta parte hartutako bozketa garrantzitsuenen azalpena jasoko dira, eta, hala badagokio, boto-aholkularien zerbitzuen erabilera azalduko da.

Era berean, urtero argitaratuko da Konpainiak akzioak dituen sozietateetako batzar orokorretan emandako botoaren zentzua, eskubide hori egikaritu den kasuetan. Argitalpen horrek baztertu egin ahal izango ditu Politika honen 6. apartatuan definitutako irizpidearen arabera immaterialak diren bozketak.

Konpainiaren jarduketa ez datorrenean bat Politika honetan ezarritako eskakizunekin, eskakizunak ez betetzea erabakitzeke baliatutako arrazoiei buruzko azalpen argi eta arrazoitua argitaratuko da.

Aurreko paragrafoetan aipatutako Inplikazio-politika eta informazioa publikoki eta doan egongo dira eskuragarri, araudiak ezartzen dituen eskakizunak betez.

10. Onestea, berrikustea eta eguneratzea

Administrazio Kontseilua da Politika hau gainbegiratzearen eta betetzen dela zaintzearen arduradun nagusia.

Finantza Zuzendaritzari dagokio Politika hau mantentzea, berrikustea eta egokitzeko proposamena egitea, eta ondoren Konpainiako Administrazio Kontseiluari helaraztea, onets ditzan, Zuzendaritza Batzordeari horren berri emanaz. Politika hau gutxienez urtean behin berrikusiko da.

I. eranskina: Arau-esparrua

Bereziki, eta aplikagarria izan daitekeen beste edozein araturen kalterik gabe, xedapen hauek arautzen dute nagusiki Inplikazio Politika Kudeatzailetzan:

- **Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2017/828 (EB) Zuzentaraua («SRD II Zuzentaraua»), 2017ko maiatzaren 17koa, 2007/36/EE Zuzentaraua aldatzen duena**

2. kontuan hartuzkoa:

Finantza-krisiak agerian utzi du kasu askotan akziodunek babestu egin dutela kudeatzaileek epe laburrean arrisku gehiegi beren gain hartzea. Gainera, argi frogatu da askotan ez direla oso egokiak ez inbertsioen xede diren sozietateen gaur egungo «jarraipen»-maila eta ez inbertitzaile instituzionalen eta aktibo-kudeatzaileen inplikazioa, epe laburreko errentagarritasunean zentratzen direlako (horrek enpresa-kudeaketa eta -errendimendu ez-optimoak eragin ditzake).

14. kontuan hartuzkoa:

Akziodunen inplikazio eraginkorra eta jasagarria kotizatutako sozietateen gobernu korporatiboaren ereduaren oinarrietako bat da, eta organoen eta pertsona interesdunen arteko kontrol- eta oreka-sistemaren mende dago. Akziodunak gobernu korporatiboan gehiago inplikatzeko lagundu dezake sozietate horien errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa hobetzen, baita ingurumen-, gizarte- eta kudeaketa-faktoreei dagokienez ere (bereziki, Nazio Batuen Inbertsio Arduratsuaeren Printzipioetan aipatzen diren faktoreei dagokienez). Gainera, interesdun guztiak –eta bereziki langileak– gobernu korporatiboan gehiago inplikatzeko faktore garrantzitsua da kotizatutako sozietateen aldetik epe luzeagoko ikuspegia bermatzeko, eta hori sustatu eta kontuan hartu behar da.

15. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak askotan Batasuneko sozietate kotizatuetakoa akziodun garrantzitsuak dira askotan; beraz, eginkizun nabarmena izan dezakete sozietate horien gobernu korporatiboan, eta, oro har, epe luzeko estrategian eta errendimenduan. Hala eta guztiz ere, azken urteetako esperientziak argi erakutsi du inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak normalean ez direla inplikatzeko akzioak dituzten sozietateetan, eta frogatu da kapital-merkatuek, askotan, presioa egiten dutela sozietateen gain, emaitzak epe laburrean lor ditzaten; horrek arriskuan jar dezake sozietateen errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa, eta, beste ondorio negatibo batzuen artean, optimoa ez den inbertsio-maila sortzea eragin dezake –ikerketan eta garapenean, adibidez–, sozietateen zein inbertitzaileen epe luzeko errendimenduaren kalterako.

16. kontuan hartuzkoa:

Askotan, inbertitzaile instituzionalak eta aktiboen kudeatzaileak ez dira gardenak izaten, ez beren inbertsio-estragiei eta inplikazio-politikei buruz, ez horien aplikazioari buruz ere. Informazio hori jendaurrean jarri gero, efektu positiboa lortuko litzateke inbertitzaileen kontzientziazioan; azken onuradunek –adibidez, etorkizuneko pentsiodunek– beren inbertsio-erabakiak optimiza lezakete; sozietateen eta akziodunen arteko elkarrizketa erraztuko litzateke; horien inplikazioa sustatuko litzateke; eta interesdunei eta sozietate zibilari kontuak ematea hobetuko litzateke.

17. kontuan hartuzkoa:

Horrenbestez, inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek gardenagoak izan behar dute akziodunen inplikazioari buruz duten planteamenduari dagokionez. Akziodunen inplikazioaren arloko beren politika garatu eta ezagutarazi behar dute, edo azaldu zergatik aukeratu duten ez egitea. Akziodunen inplikazioaren arloko politikak deskribatu behar du nola integratzen duten inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek akziodunen inplikazioa beren inbertsio-estrategian, zer-nolako inplikazio-jarduera egin nahi dituzten eta nola. Inplikazio-politikak, gainera, interes-gatazka errealak edo potentzialak kudeatzeko neurriak jaso behar ditu (bereziki inbertitzaile instituzionalek, aktiboen kudeatzaileek edo haien enpresa elkartuek harreman komertzial garrantzitsuak dituztenean beren inbertsioen xede den sozietatearekin). Inplikazio-politika edo azalpen horrek publikoki eskuragarri egon behar du online.

18. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek beren inplikazio-politikaren aplikazioari buruzko informazioa argitaratu behar dute, eta, bereziki, beren boto-eskubidea nola egikaritu duten. Hala ere, balizko administrazio-kargak murrizteko, inbertitzaileek erabaki ahal izango dute emandako boto bakoitza ez argitaratzea, baldin eta boto hori hutsaltzat jotzen bada bozketaren xedeagatik edo sozietateko partaidetzaren dimentsioagatik. Boto hutsal horiek izan daitezke, besteak beste, prozedurazko kontu hutsei buruz emandako botoak, edo inbertitzaileak oso parte-hartze txikia duenean sozietate horretan beste sozietate batzuetan duen parte-hartzearen aldean. Inbertitzaileek beren irizpide propioak ezarri behar dituzte boto hutsalak zein diren erabakitzeko –bozketaren xedeagatik edo sozietateko partaidetzaren dimentsioagatik–, eta modu koherentean aplikatu behar dituzte irizpideak.

19. kontuan hartuzkoa:

Epe ertain eta luzerako planteamendua funtsezko faktorea da aktiboak modu arduratsuan kudeatzeko. Horrenbestez, inbertitzaile instituzionalek jendaurrean eta urtero eman behar dute informazioa, baloreetan inbertitzeko beren estrategiaren elementu nagusiak pasiboen profilarekin eta iraupenarekin koherenteak direla eta elementu horiek aktiboen epe ertain eta luzerako errendimenduan laguntzen dutela azalduz. Aktiboen kudeatzaileengana jotzen badute –bai banakako oinarri baten gainean aktiboak kudeatzeko agindu diskrezionalen bidez, bai funts mankomunatuaren bidez–, inbertitzaile instituzionalek jendaurrean ezagutarazi behar dituzte aktiboen kudeatzailearekin egindako akordioaren funtsezko zenbait elementu: bereziki, nola bultzatzen den aktiboen kudeatzailea erabakiak eta inbertsio-estrategia inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilera eta iraupenera egokitzea, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan; aktiboen kudeatzailearen errendimendua ebaluatzeko modua, haren ordainsariak barne; nola kontrolatzen diren aktiboen kudeatzailearen zorroaren errotazio-kostuak; eta nola bultzatzen den aktiboen kudeatzailea inbertitzaile instituzionalaren epe ertain eta luzerako interesik onenak lortzera. Horri esker, harmonizazio egokia lortuko litzateke inbertitzaile instituzionalen azken onuradunen, aktiboen kudeatzaileen eta inbertsioaren xede diren sozietateen arteko interesen artean, eta, hala badagokio, epe luzeagoko inbertsio-estrategiak eta inbertsioaren xede diren sozietateekiko epe luzeagoko harremanak garatuko lirateke, akziodunen inplikazioarekin.

20. kontuan hartuzkoa:

Aktiboen kudeatzaileek nahikoa informazioa eman behar diote inbertitzaile instituzionalari ebaluatu ahal izan dezan ea aktiboen kudeatzaileak inbertitzailearen epe luzeko interes gorenaren alde jarduten ote duen ala ez eta nola jarduten duen, eta aktiboen kudeatzaileak akziodunen inplikazio eraginkorra ahalbidetuko duen estrategia bati jarraitzen ote dion. Printzipioz, aktiboen kudeatzailearen eta inbertitzaile instituzionalaren arteko harremana aldebiko kontratu-akordio batek arautzen du. Nolanahi ere, inbertitzaile instituzional handiek txosten xehatuak eska ditzakete aktiboen kudeatzaileari buruz (bereziki aktiboak agindu diskrezional batean oinarrituta kudeatzen badira); inbertitzaile instituzional txikiagoentzat eta ez hain sofistikatuentzat, ezinbestekoa da lege-eskakizunen gutxieneko multzo bat ezartzea, aktiboen kudeatzailea behar bezala ebaluatzeko eta hari kontuak emateko eskatzeko. Horrenbestez, aktiboen kudeatzaileek inbertitzaile instituzionalei jakinarazi behar diete nola laguntzen dioten beren inbertsio-estrategiak eta inbertsio-estrategia aplikatzeak epe ertain nahiz luzera inbertitzaile instituzionalaren edo funtsaren aktiboen errendimenduari. Jakinarazpen horrek zorroko inbertsioekin lotutako epe ertaineko eta luzeko arrisku nagusiei buruzko informazioa jaso behar du, gobernu korporatiboari buruzko informazioa eta epe ertain eta luzeko beste arrisku batzuk barne. Informazio hori funtsezkoa da inbertitzaile instituzionalak ebaluatu ahal izan dezan ea aktiboen kudeatzaileak baloreen eta zorroaren epe ertain eta luzerako analisirik egiten ote duen (funtsezko faktorea baita akziodunen inplikazio eraginkorra lortzeko). Epe ertain eta luzeko arrisku horiek inpaktua dutenez inbertitzaileen irabazietan, gai horiek inbertsio-prozesuetan modu eraginkorragoan integratzea funtsezkoa izan daiteke inbertitzaile instituzionalentzat.

21. kontuan hartuzkoa:

Gainera, aktiboen kudeatzaileek inbertitzaile instituzionalei jakinarazi behar diete zorroaren osaera, errotazioa eta errotazio-kostuak eta balore-maileguren arloko politika. Zorroaren errotazio-indizea adierazle esanguratsua da jakiteko ea aktiboen kudeatzailearen prozedurak erabat egokitzen ote diren identifikatutako strategiara eta inbertitzaile instituzionalaren interesetara, eta adierazten du, halaber, aktiboen kudeatzaileak kapitalean modu eraginkorrean inplikatzeo aukera emango dion denbora-tartean parte hartzen ote duen ala ez. Zorroko errotazio handia inbertsio-erabakiei buruzko ziurgabetasun-faltaren eta unean uneko portaeraren zantzia izan daiteke, eta litekeena da hori inbertitzaile instituzionalen epe luzeko interesekin bat ez etortzea; bereziki, errotazioa handitzeak inbertitzaileak aurre egin beharreko kostuak handitzea dakarrelako eta arrisku sistemikoetan eragina izan dezakeelako. Bestalde, ustekabeen txikia den errotazioak adieraz dezake arreta txikia eskaintzen zaiola arriskuen kudeaketari edo inbertsio-ikuspegi pasiboago bat hartu dela. Baloreen maileguak eztabaida sor dezake akziodunen inplikazioaren eremuan, inbertitzaileen partaidetzak berrerosteko eskubidearen mende baitaude. Saldutako akzioak berreskuratu egin behar dira inplikazioa lortzeko, batzar orokorrean botoa ematea barne. Horregatik, garrantzitsua da aktiboen kudeatzaileak txostenak aurkeztea balore-maileguaren arloko bere politikari eta inplikazio-jarduerak egiteko aplikazioari buruz; bereziki, inbertsioaren xede diren enpresen batzar orokorraren unean.

22. kontuan hartuzkoa:

Aktiboen kudeatzaileak, halaber, inbertitzaile instituzionalari jakinarazi behar dio ea inbertsio-erabakiak hartzen ote dituen –eta, hala badagokio, nola– inbertsioaren xede den sozietatearen epe ertain eta luzeko errendimenduaren –errendimendu ez-finantzarioa barne– ebaluazioan oinarrituz. Informazio hori bereziki erabilgarria da adierazteko ea aktiboen kudeatzaileak epe luzerako ikuspegi aktiboa hartzen ote duen aktibo-kudeaketari dagokionez eta ea gizarte-, ingurumen- eta kudeaketa-gaiak kontuan hartzen ote dituen.

23. kontuan hartuzkoa:

Aktiboen kudeatzaileak informazio egokia eman behar dio inbertitzaile instituzionalari –hala badagokio– inplikazio-jardueren inguruan sortutako interes-gatazkei buruz eta aktiboen kudeatzaileak tratatu dituen moduari buruz. Adibidez, interes-gatazkek botoa ematea galaraz diezaioke aktiboen kudeatzaileari, edo inplikazio oro galarazi. Egoera horiek guztiak inbertitzaile instituzionalei jakinarazi beharko litzaieke.

24. kontuan hartuzkoa:

Estatu kideek xedatu behar dute, baldin eta inbertitzaile instituzional baten aktiboak indibidualki kudeatu beharrean beste inbertitzaile batzuen aktiboekin taldekatuta eta funts baten bidez kudeatzen badira, informazioa beste inbertitzaile batzuei ere eman beharko zaiela, hala eskatzen dutenean gutxienez, funts bereko gainerako inbertitzaile guztiek nahi izanez gero informazio hori jaso ahal izan dezaten.

25. kontuan hartuzkoa:

Inbertitzaile instituzional eta aktiboen kudeatzaile ugari boto-aholkularien zerbitzuak erabiltzen dituzte. Zerbitzu horien helburua da sozietate kotizatuen batzar orokorretan nola bozkatu ikertzea, aholkatzea eta gomendatzea. Boto-aholkulariek, gobernu korporatiboari dagokionez zeregin garrantzitsua betetzen badute ere –sozietateen informazioari buruzko analisien kostuak murrizten laguntzen dutelako–, eragin nabarmena izan dezakete inbertitzaileek botoarekiko duten portaeran. Bereziki, zorro oso dibertsifikatuak eta atzerriko sozietateetan akzio ugari dituzten inbertitzaileek gehiago jotzen dute bozketen arloko gomendioetara.

3 octies artikulua:

Inplikazio-politika

1. Estatu kideek bermatuko dute inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek a) eta b) letretan ezarritako eskakizunak betetzea edo eskakizun horietako bat edo gehiago ez betetzea erabakitzeko arrazoiei buruzko azalpen argi eta arrazoitua argitaratzea:

a) inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek inplikazio-politika bat garatuko dute eta jendaurrean jarri, akziodunen inplikazioa beren inbertsio-politikan nola integratzen duten deskribatzeko. Politika horrek azalduko du, besteak beste, nola egiten duten beren inbertsioen xede diren sozietateen jarraipena gai garrantzitsuei dagokienez (estrategia, errendimendu finantzarioa eta ez-finantzarioa eta arriskuak, kapitalaren egitura, gizarte- eta ingurumen-inpaktua eta gobernu korporatiboa barne); nola garatzen dituzten elkarrizketak beren inbertsioen xede diren sozietateekin; nola egikaritzen dituzten boto-eskubideak eta akzioei lotutako beste eskubide batzuk; nola jarduten duten lankidetzan beste akziodun batzuekin; nola komunikatzen diren beren inbertsioen xede diren sozietateetako akziodun garrantzitsuekin; eta, azkenik, nola kudeatzen dituzten beren inplikazioari lotutako interes-gatazka errealak nahiz potentzialak;

b) inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek publikoki ezagutaraziko dute nola aplikatu den beren inplikazio-politika (haien boto-portaeraren deskribapen orokorra, bozketa garrantzitsueni buruzko azalpena eta boto-aholkularien zerbitzuen erabilera barne). Inbertitzaile instituzionalek eta aktiboen kudeatzaileek akzioak dituzten sozietateen batzar

orokorretan eman duten botoaren zentzua argitaratuko dute. Argitalpen horrek alde batera utz ditzake bozketaren xedeagatik edo sozietateko partaidetzaren dimentsioagatik hutsalak diren botoak.

2. 1. apartatuan aipatutako informazioa doan egongo da eskuragarri, inbertitzaile instituzionalaren edo aktiboen kudeatzailearen webgunean. Estatu kideek eskatu ahal izango dute informazioa doan argitaratzea linean erraz eskuratzeko moduko beste bitarteko batzuen bidez.

Aktiboen kudeatzaile batek inplikazio-politika aplikatzen duenean –baita bozketari dagokionez ere– inbertitzaile instituzional baten izenean, hark aktiboen kudeatzaileak bozketari buruzko informazio hori argitaratu duen lekua adierazi beharko du.

3. Inbertitzaile instituzionalei eta aktiboen kudeatzaileei aplikatzekoak diren interes-gatazkei buruzko arauak ere (2011/61/EB Zuzentarauaren 14. artikulua; 2009/65/EE Zuzentarauaren 12. artikularen 1. apartatuaren b) letra eta 14. artikularen 1. artikularen d) letra eta dagozkien betearazpen-arauak; eta 2014/65/EB Zuzentarauaren 23. artikulua barne) aplikatuko zaizkie inplikazio-jarduerei.

3 nonies artikulua:

Inbertitzaile instituzionalen inbertsio-estrategia eta aktiboen kudeatzaileekiko akordioak

1. Estatu kideek bermatuko dute inbertitzaile instituzionalak alderdi hauen inguruko informazioa publikoki jakinaraztea: baloreetako beren inbertsio-estrategiaren elementu nagusiak nola datozen bat pasiboen profilararekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan; eta nola laguntzen dioten aktiboen errendimenduari epe ertain eta luzera.

2. Estatu kideek bermatuko dute ezen, aktiboen kudeatzaile batek inbertitzaile instituzional baten izenean inbertitzen duenean –bai bezeroz bezero diskrezionaliki, bai inbertsio kolektiboko erakunde baten bidez–, inbertitzaile instituzionalak informazio hau jakinaraziko diola publikoari, aktiboen kudeatzailearekin duen hitzarmenari dagokionez:

a) nola bultzatzen duen aktiboen kudeatzailearekiko akordioak aktiboen kudeatzailea erabakiak eta inbertsio-estrategia inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilera eta iraupenera egokitzea, bereziki epe luzeko pasiboen kasuan;

b) nola bultzatzen duen akordio horrek aktiboen kudeatzailea bere inbertsio-erabakiak hartzera inbertsioaren xede den sozietatearen epe ertain eta luzerako errendimendu finantzario eta ez-finantzarioaren ebaluazioetan oinarrituta, eta inbertsioaren xede diren sozietateetan inplikatzea, epe ertain eta luzera errendimendua hobetzeko;

c) nola aktiboen kudeatzailearen errendimenduari ebaluazioaren metodoa eta denbora-tartea eta aktiboak kudeatzeko zerbitzuen ordainsaria bat datozen inbertitzaile instituzionalaren pasiboen profilararekin eta iraupenarekin, bereziki epe luzeko pasiboekin, eta nola hartzen duten kontuan epe luzeko errendimendu absolutua;

d) nola kontrolatzen dituen inbertitzaile instituzionalak aktiboen kudeatzailearen zorroko errotazio-kostuak eta nola definitzen eta kontrolatzen duen zorro espezifiko baten errotazioa edo errotazio-tartea;

e) aktiboen kudeatzailearekiko akordioaren iraupena.

Baldin eta aktiboen kudeatzailearekiko akordioak ez badu elementu horietako bat edo gehiago jasotzen, inbertitzaile instituzionalak azalpen argi eta arrazoitu bidez justifikatu beharko du.

3. Artikulu honen 1. eta 2. apartatuetan aipatzen den informazioa jendaurrean eskuragarri jarriko da, doan, inbertitzaile instituzionalaren webgunean; eta urtero eguneratuko da, aldaketa esanguratsurik gertatzen ez bada behintzat. Estatu kideek erabaki ahal izango dute informazio hori doan eskuragarri jartzea jendaurrean linean erraz eskuratzeko moduko beste bitarteko batzuen bidez.

Estatu kideek bermatuko dute 2009/138/EE Zuzentarauak araututako inbertitzaile instituzionalek baimena izatea informazio hori aipatutako Zuzentarauaren 51. artikuluan aipatzen den finantza- eta kaudimen-egoerari buruzko txostenean informazio hori jasotzeko.

- **Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2019/2088 (EB) Erregelamendua, 2019ko azaroaren 27koa, Finantza-zerbitzuen sektorean jasangarritasunari lotutako informazioa zabaltzeari buruzkoa**

4. artikulua (Jasangarritasunaren arloko kontrako gorabeheren gardentasuna erakunde mailan), 2. apartatua, c) letra:

“(…)

2. Finantza-merkatuetako parte-hartzaileek 1. apartatuaren a) letraren arabera emandako informazioan honako hauek jaso beharko dituzte, gutxienez:

(…)

c) inplikazio-politikei buruzko laburpen laburrak, 2007/36/EE Zuzentarauaren 3. artikulua g) letran xedatutakoaren arabera, hala badagokio.”

- **3/2020 Errege Lege Dekretua, Seguru- eta berraseguru-entitateen antolamendu, gainbegiraketa eta kaudimenaren uztailaren 14ko 20/2015 Legea («LOSSEAR») aldatzen duena**

79 bis artikulua. Inplikazio-politika:

Bizi-aseguruetan jarduteko baimena duten aseguru-entitateek eta bizi-aseguruen betebeharrak betetzen dituzten berraseguru-entitateek inplikazio-politika garatu eta horren berri eman beharko diote publikoari. Bertan azaldu beharko da nola inplikatzeko den entitatea akziodun gisa bere inbertsio-estrategian, Europar Batasuneko estatuetan kokatuta dauden edo jarduten duten merkatu arautuetan negoziatzeko onartutako akzioak dituzten sozietateetan. Informazio horren forma eta edukia erregelamendu bidez zehaztuko dira.

- **“Report on Undue short-term pressure on corporations” (European Securities and Markets Authority). ESMA30-22-762 - 2019ko abenduaren 18a**