MAGALLANES
VALUE INVESTORS

INFORME ANUAL EJERCICIO DERECHOS DE VOTO Y ACTIVIDAD ANUAL EN MATERIA DE IMPLICACIÓN DE LOS ACCIONISTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

1. IMPLICACIÓN

Como se establece en la Política de implicación de Magallanes Value Investors, la Gestora ha llevado a cabo la aplicación de la misma a través del contacto e interlocución permanente con las compañías en las que invierte durante el ejercicio 2025 mediante reuniones con los diferentes equipos directivos de las mismas y con el firme objetivo de obtener la información necesaria para la comprobación y seguimiento constante de su estrategia, riesgos, gestión eficiente, tanto en materia de evolución financiera como en aplicación e integración de los aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo necesarios (ASG).

En este sentido, el equipo de gestión ha mantenido **370 reuniones con las compañías** en cuestión, lo que demuestra la aplicación del seguimiento constante sobre las mismas.

Como parte del proceso de implicación, e independientemente de la antigüedad en las IIC gestionadas y de la participación en el capital social de la entidad participada, **Magallanes ha ejercido el derecho de voto en prácticamente el 100% de las compañías admitidas a negociación en un mercado regulado** en las que, como accionista, ha mantenido derechos políticos durante el ejercicio, como marca la Política, con el objetivo de preservar el beneficio último de los partícipes.

2. APLICACIÓN

En todo caso, se ha valorado la **participación y asistencia en cada Junta de manera individualizada**, poniendo el foco en los puntos a tratar en el orden del día y ejerciendo el voto siempre en búsqueda del **mejor interés de los partícipes de las IIC** de la Gestora.

En concreto, el sentido de voto en las Juntas ha tenido el objetivo de **optimizar la estructura del consejo de administración** de nuestras compañías, tratando de dar prioridad a la elección de consejeras, consejeros independientes y buscando la separación de poderes entre presidente y CEO.

Por otro lado, y siempre y cuando se cumplan los principios de transparencia, interés para el accionista y sentido común en cuanto a desempeño del negocio, se ha votado a favor y en línea con el Management en cuanto al respaldo y **aprobación de las políticas retributivas propuestas**, estatutos sociales y otra serie de reglamentos a implementar.

Del mismo modo, cuando el asunto a tratar ha sido sobre **eventos corporativos** tales como ampliaciones de capital a aprobar, puntos relacionados con M&A u otro tipo de transacción, tales como propuestas de financiación o planes de recompra de acciones propias, el sentido de voto de la Gestora ha ido en línea con la opción más positiva para la compañía, según nuestra valoración, **tanto a nivel financiero como de optimización de aspectos concretos de ASG**, y siempre con el objetivo final de proteger el interés de nuestros partícipes.

En lo que respecta a la **aprobación de cuentas anuales**, salvo motivos extraordinarios que justifiquen lo contrario, el sentido del voto ha ido en línea con la aprobación de estas. Por otro lado, tras la comprobación de la independencia del **auditor**, el sentido de voto ha ido en línea con la renovación de este, salvo circunstancias especiales que indiquen lo contrario. Durante el ejercicio informado, no se ha dado ninguna situación extraordinaria, por lo que ambos puntos han sido votados en sentido positivo.

EJERCICIO 2025

Resumen de emisión de **sentido de voto** en Juntas Generales de compañías en las que la Gestora ha mantenido una **participación significativa** según la jurisdicción en la que se encuentra establecida.

Muestra extraída con **referencia a mercado/región de cotización** para compañías con participación >1% en caso de compañías españolas y mayor según la región si no se trata de compañía nacional:

ESPAÑA (PS > 1%):

- RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE, S.A. - 07/04/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

- IBERPAPEL GESTIÓN, S.A. - 23/04/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

- LINGOTES ESPECIALES, S.A. - 26/06/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

- MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. - 18/06/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

- PROSEGUR CASH S.A. - 29/04/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

PORTUGAL (PS > 5%):

- IBERSOL, SGPS S.A. - 29/05/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management) - A excepción de los puntos 3, 5, 6, 7, 9 y 10, sobre gestión de la compañía y política remunerativa del management con abstención.

- IBERSOL, SGPS S.A. - 29/10/2025 – ExtraOrdinary General Meeting – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management). Asistencia en persona por un miembro del equipo de inversiones a la Junta llevada a cabo en Oporto.

REINO UNIDO (PS > 3%):

- C&C GROUP PLC - 11/07/2025 – JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

- WIZZ AIR HOLDING - 23/07/2025 – JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

FRANCIA (PS > 4%):

- SAVENCIA SA. - 24/04/2025 - JGA – Votado a favor en todos los puntos (en línea con el Management).

Adicionalmente se muestra el resultado total del ejercicio de voto en cuanto a la participación de la Gestora en las Juntas de accionistas de las entidades participadas, con una implicación del 100%, independientemente del sentido del voto:

Proposal	No. of Meetings	For Votes	Against Votes	Abstain Votes	Unvoted	Against Management	With Management
Management Proposal	122	2886	0	0	0	0	2886
Other Business	4	0	0	6	0	6	0
Shareholder Proposal	1	2	0	0	0	0	2
Grand Totals:	**127**	**2888**	**0**	**6**	**0**	**6**	**2888**
%	100,0%	99,8%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	99,8%

Magallanes Value Investors no cuenta con servicios de asesoramiento de sentido de voto y/o en materia de implicación, siendo el departamento de inversiones de la Gestora el que realiza de manera independiente el análisis y proceso necesarios para tomar las decisiones correspondientes. La Gestora mantiene su compromiso en materia de implicación para los siguientes ejercicios, con el principal objetivo de proteger el interés de sus partícipes.

3. COMPROMISO E IMPLICACIÓN PERMANENTE DE LA GESTORA

Seguimiento, diálogo con grupos de interés y gestión de conflictos de interés.

En aras de mantener un **seguimiento constante de nuestras empresas**, no solo durante el ejercicio 2025 si no como parte de su actividad habitual, de acuerdo con la Política de Implicación, Magallanes Value Investors revisa y analiza de manera constante cualquier información relevante sobre las sociedades participadas que afecte a la estrategia, el rendimiento financiero y no financiero y los riesgos, la estructura del capital, el impacto social y medioambiental y el gobierno corporativo.

Este análisis ha sido realizado y se lleva a cabo de igual manera con carácter previo a su entrada en cartera como durante el periodo de permanencia en dichas sociedades, enfocándose especialmente en las actualizaciones y nueva información disponible.

Para llevar a cabo un **análisis completo de los aspectos financieros y no financieros, con especial atención a criterios ASG**, se ha consultado información publicada tanto por las propias sociedades o entes reguladores como de proveedores de análisis independientes. Esto incluye hechos relevantes, informes de auditoría y estados de información no financiera. Aspectos de este análisis han sido puestos de manifiesto en las reuniones mantenidas con el Management haciendo hincapié, en el caso de los fondos gestionados, en su clasificación como art. 8.

Por otro lado, con el objetivo de establecer un **dialogo con los accionistas y otros grupos de interés** relacionados tanto con nuestras empresas mantenidas en cartera como las potencialmente invertibles, y con ello poder actuar en base a cualquier tipo de discrepancia observada y fomentar la mejora en el desempeño de las compañías, tanto desde un enfoque financiero como de aspectos de sostenibilidad, **durante el ejercicio 2025 la Gestora ha mantenido de manera directa los encuentros necesarios** tanto con analistas del sector, como con directivos de las entidades, otros accionistas o empresas competidoras.

Se ha decidido no realizar la inversión en compañías cotizadas en aquellos casos donde, como consecuencia de este diálogo, se pudiera generar un perjuicio para nuestros inversores. Por otro lado, en lo que respecta a las sociedades cotizadas en las que ya se

ha invertido a través de las IIC gestionadas, durante el ejercicio 2025 no ha sido necesario vender ni parcial ni totalmente dichas inversiones por motivos derivados de las reuniones mantenidas.

Finalmente, durante el ejercicio 2025 la Gestora no ha experimentado ningún conflicto de interés que pudiera afectar al interés de los partícipes en relación con su implicación. Con este objetivo, y de manera constante Magallanes Value Investors se enfoca en **prevenir cualquier posible conflicto de interés, identificando los riesgos** de incumplimiento antes de que se produzca cualquier interacción entre la Gestora y las IIC, o entre estas entre sí.

Resultados del análisis en materia de implicación para el ejercicio 2025.

Durante el ejercicio 2025, todos los fondos gestionados que son art. 8, han presentado mejoras en algunos de los indicadores que siguen en lo relativo a las características ASG que promueven. Así:

Magallanes European Equity FI

Más de un cuarto de las empresas en cartera ha incrementado su porcentaje de consejeras y más del 20% han aumentado su porcentaje de consejeros independientes.

Más del 40% de las empresas de nuestra cartera han mejorado su calificación ASG interna.

Magallanes Iberian Equity FI

Más del 20% de las empresas en cartera ha incrementado su porcentaje de consejeras y más de un 10% de ellas han aumentado su porcentaje de consejeros independientes.

Más de un cuarto de las empresas en cartera han mejorado su calificación ASG interna.

Magallanes Microcaps Europe FI

Más de un 15% de nuestras empresas en cartera ha incrementado su porcentaje de consejeras y más de un 10% de ellas han aumentado su porcentaje de consejeros independientes.

Un tercio de las empresas en cartera han mejorado su calificación ASG interna.