



Segundo trimestre de 2022: un trimestre de inversión responsable activa ilustrado con casos prácticos

Publicado
1 De Agosto De 2022

Longitud
🕒 6 minuto(s) de lectura

12

interacciones mantenidas

97%

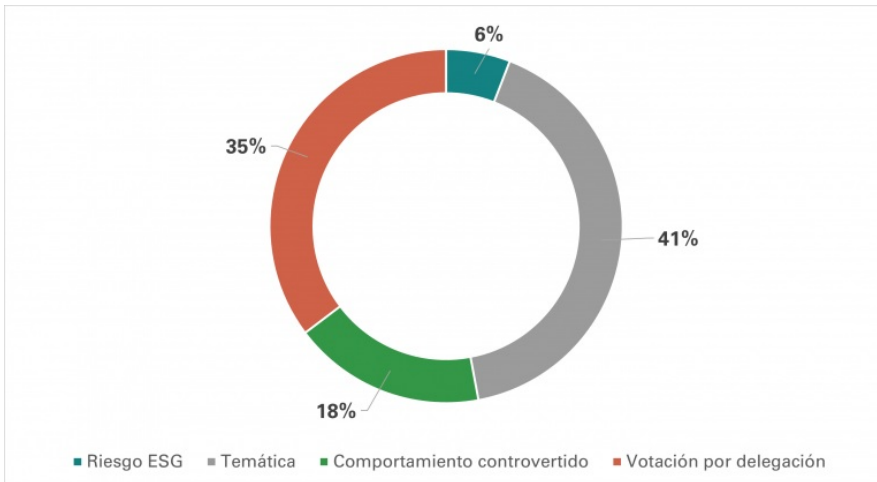
reuniones en las que votamos

59%

de las reuniones en las que Carmignac votó en contra de la gestión al menos una vez

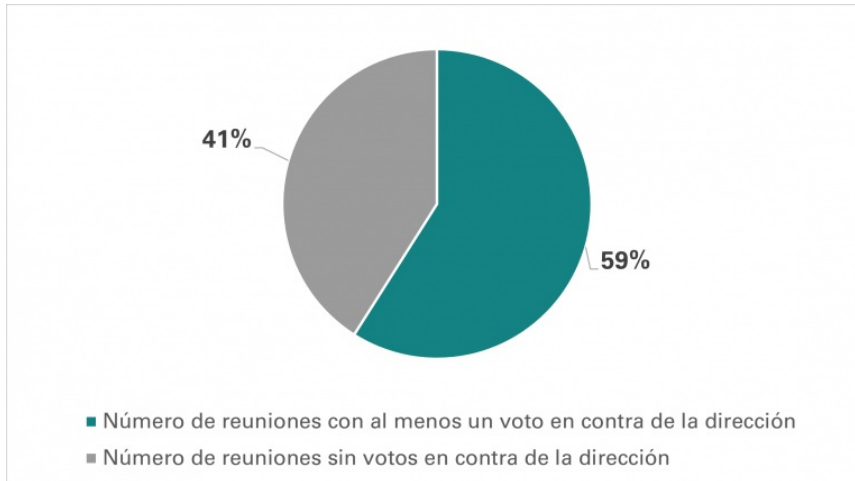
Carmignac mantuvo **12** interacciones en el segundo trimestre de 2022:

**Interacciones en el 2T
2022**



En el segundo trimestre de 2022, Carmignac votó en contra de la gestión de nuestras compañías participadas al menos una vez en el **59%** de las juntas de accionistas a las que asistimos:

Reuniones en las que se votó a favor/en contra de la dirección



Arcos Dorados



Sector: Consumo discrecional

Región: Norteamérica

La empresa es el mayor franquiciado independiente de McDonald's y opera en América Latina y el Caribe. Está incluida en varios fondos de renta fija de Carmignac¹.

Objetivo de la interacción

Resumen de la interacción

De acuerdo con nuestra [Política de integración ESG](#)², no sólo nos basamos en la evaluación de las calificaciones ESG de terceros para nuestras decisiones de inversión, sino que también nos formamos nuestra propia opinión sobre el perfil ESG de las empresas en las que invertimos utilizando nuestro sistema interno de análisis ESG START.

La calificación ESG de esta empresa otorgada por MSCI, el proveedor externo que utilizamos para fundamentar las decisiones de inversión, fue baja. En consonancia con nuestra Política de integración ESG y como parte de nuestro proceso en torno a la evaluación interna del perfil y el rendimiento ESG de nuestras empresas participadas, el equipo de inversión responsable y el de inversión en renta fija colaboraron para determinar un plan de compromiso con la empresa destinado a señalarles los problemas identificados (a continuación se proporcionan detalles) y establecer nuestras expectativas en torno a estas cuestiones.

Método de interacción

En mayo, mantuvimos una videoconferencia con el equipo de relaciones con los inversores de la empresa y el responsable de asuntos medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG).

Resumen de la interacción

Nuestra interacción se centró en los siguientes temas:

- Riesgos asociados a una relación de franquicia con McDonald's
- Riesgos relacionados con el aumento de los riesgos laborales debido a la alta incidencia de paros/huelgas en América Latina
- Esfuerzos para adaptarse a las necesidades nutricionales
- Independencia del consejo
- Transparencia respecto a la remuneración de los ejecutivos
- Planificación de la sucesión del presidente ejecutivo y del accionista de control

Resultados y próximos pasos

Tras nuestro diálogo con la empresa, observamos que la estructura de gobierno de la empresa seguirá siendo de alto riesgo debido a su configuración de doble clase de acciones, a las presiones del modelo de franquicia y a la influencia y las operaciones vinculadas del presidente ejecutivo y el accionista mayoritario.

La empresa se ha centrado en los pilares medioambiental y social para diferenciarse. En cuanto a la gestión de las cuestiones medioambientales y sociales, hemos observado en particular lo siguiente:

- Cuentan con un equipo de sostenibilidad de siete personas que responde ante el presidente ejecutivo/propietario mayoritario

Cumplen los respetados y bien establecidos estándares de presentación de información GRI/SASB y tienen cada vez más elementos auditados por un tercero.

En cuanto al apartado medioambiental, la empresa ha emitido recientemente un bono vinculado a la sostenibilidad basado en los KPI de las emisiones de carbono, incluidos los objetivos de Alcance 3.

En el aspecto social, la empresa es la que emplea a más jóvenes de 16 a 24 años en la región y también habló de las visitas a la cocina en el marco de su programa «Puertas abiertas» (que no existe en otras franquicias de McDonald's), con el objetivo de cambiar la perspectiva sobre la calidad de los alimentos. Resultó especialmente interesante comprender el modelo de franquiciador/franquiciado con McDonald's y el modelo de negocio y los riesgos ESG asociados.

Esto ayudó a fundamentar la evaluación de nuestro analista ESG sobre el perfil ESG de la empresa incorporado en nuestra herramienta interna de evaluación ESG, START³. Hemos ajustado nuestra calificación START a raíz de esta interacción con la empresa y hemos elevado la calificación de los pilares medioambiental y social a «B», mientras que rebajamos la del pilar de buen gobierno a «D». La mejora y rebaja simultáneas, en un escalón en ambos casos, no supusieron un cambio en la calificación general START de la empresa, que siguió en «C» y, por tanto, es invertible. Continuaremos supervisando las prácticas de la empresa y nos comprometemos con ella en relación con los riesgos ESG señalados anteriormente.

Amazon



Sector: Consumo discrecional

Región: Norteamérica

La empresa está en la cartera de varios fondos de renta variable de Carmignac⁴.

Objetivo de la interacción

Tras nuestra interacción con la empresa en marzo de 2021, y dado que la compañía sigue siendo objeto de un importante escrutinio en relación con la gestión de las repercusiones medioambientales y sociales que

generan sus actividades, solicitamos una reunión.

Método de interacción

En abril de 2022, celebramos esta reunión de manera presencial con los representantes de relaciones con los inversores de la empresa.

Resumen de la interacción

Nuestra interacción se centró en los siguientes temas:

El papel del fundador de la empresa dentro de la misma

La estructura de gobierno corporativo establecida para la gestión de las cuestiones medioambientales, sociales y éticas

Las prácticas laborales de la empresa y su relación con los sindicatos

Su enfoque de las cuestiones fiscales

Su comportamiento medioambiental: pedimos más transparencia en torno a la información sobre la economía circular de la empresa, incluida la forma en que gestionan las devoluciones de los clientes, la huella de carbono de dichas devoluciones y también las iniciativas de la empresa sobre donaciones.

Resultados y próximos pasos

Entre los temas que tratamos (detallados más arriba), transmitimos a la empresa la necesidad de mejorar la transparencia general sobre las diversas iniciativas medioambientales y sociales que están llevando a cabo para mejorar las prácticas y los problemas de percepción. De acuerdo con esta información, votamos a favor de una serie de resoluciones de los accionistas en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2022. Esto incluye las siguientes resoluciones que creemos que contribuirían a ayudar a la empresa a conocer mejor sus propias prácticas y a aumentar la transparencia con las partes interesadas:

Resolución 6: encargar un informe independiente que evalúe la diligencia debida de la empresa en materia de derechos humanos

Resolución 13: informar sobre la protección de los derechos de libertad sindical y negociación colectiva

Resolución 16: encargar una auditoría independiente sobre las condiciones laborales

Nuestro apoyo a estas resoluciones tiene también como objetivo señalar a la empresa la importancia de estos temas para Carmignac como inversor y animarles a tomar más medidas. Ninguna de las siete resoluciones que apoyamos⁵ obtuvo suficiente respaldo de los accionistas para ser aprobada. Tras consultar con el analista de inversiones, esta interacción no provocó un cambio en nuestra calificación interna START⁶. Sin embargo, seguimos atentos y comprometidos con las prácticas medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) de la empresa.



Para saber más sobre nuestra política de inversión responsable, por favor visite nuestra sección de Inversión Responsable:

Inversión Responsable

¹A la fecha de la interacción de la que se informa a continuación (mayo de 2022) y a la fecha de publicación de este caso práctico (agosto de 2022)

²https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_ES_ES.pdf

³ El exclusivo sistema de análisis ESG START combina y aúna los indicadores ESG de los proveedores de datos líderes del mercado. Ante la falta de homogeneidad en materia de normativa y de divulgación de algunos indicadores ESG por parte de las empresas cotizadas, no es posible tener en cuenta todos los indicadores relevantes. START ofrece un sistema centralizado en el que se vuelcan el análisis exclusivo y la información relativa a cada empresa de Carmignac, independientemente de los datos externos agregados, en caso de estar estos incompletos. Para ampliar la información, visite nuestra página web.

⁴A la fecha de la interacción (marzo de 2022) y la fecha de publicación de este caso práctico (agosto de 2022).

⁵Votamos «a favor» de las siguientes resoluciones:

- Resolución 6: encargar un informe independiente que evalúe el proceso de diligencia debida de la empresa en materia de derechos humanos
- Resolución 8: informar sobre los esfuerzos para reducir el uso de plástico
- Resolución 12: publicar un informe de transparencia fiscal
- Resolución 13: informar sobre la protección de los derechos de libertad sindical y negociación colectiva
- Resolución 16: encargar una auditoría independiente sobre las condiciones laborales
- Resolución 17: informar sobre la mediana de brecha salarial por cuestiones de sexo o raza

Resolución 19: encargar un estudio e informe independiente sobre los riesgos relacionados con el uso de Amazon Rekognition

⁶Si desea obtener más información, consulte nuestra Política de integración ESG:https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_ES_ES.pdf

Este documento es una comunicación de marketing. Este documento está dirigido a clientes profesionales. Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la Sociedad Gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). La referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. RU: Este documento ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, CSSF, de 10/6/2013). En Suiza, podrá consultar los folletos, documentos DFI y el informe anual del Fondo en la web www.carmignac.ch o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. El agente de pagos es CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon/Suiza, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Copyright: Los datos publicados en esta presentación son propiedad exclusiva de sus titulares, según lo dispuesto en cada página. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme – F -75001 París - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Sociedad de gestión de inversiones autorizada por la Autoridad de mercados financieros francesa (AMF) - Sociedad anónima con un capital social de 15.000.000 EUR - Registro Mercantil de París B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Filial de Carmignac Gestion. Sociedad de gestión de fondos de inversión autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF) Sociedad anónima con un capital social de 23.000.000 EUR - Registro Mercantil de Luxemburgo B 67 549