

# TERCERO TRIMESTRE DE 2023: ILUSTRACIÓN DE NUESTRO COMPORTAMIENTO COMO ACCIONISTAS ACTIVOS

01/12/2023

Dado nuestro carácter de inversor a largo plazo, mantenemos interacciones habituales con las empresas en las que invertimos para incentivarlas a mejorar sus prácticas en cuanto a criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Descubra cómo se reflejó nuestro carácter de accionista activo en el tercer trimestre de 2023:

**18%**

Interacciones realizadas

**99%**

De participación en las juntas generales

**51%**

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

Carmignac se compromete a alinear su estrategia de interacción con cinco tipos de compromiso: compromiso relacionado con Clasificaciones ESG, compromiso con las temáticas, compromiso de impacto, compromiso relacionado con conductas controvertidas y, por último, compromiso relacionado con las decisiones de voto por delegación<sup>1</sup>.

Obtenga más información sobre nuestras interacciones en concreto con dos empresas en las que invertimos durante el tercer trimestre de 2023:

## COCA-COLA ?ÇEÇEK (CCI)

**Sector:** Productos de consumo básico

**Oriente Próximo:** Oriente Próximo

A través de varias carteras gestionadas, Carmignac tiene<sup>1</sup> bonos vinculados a objetivos de sostenibilidad (SLB, por sus siglas en inglés) de una emisión de CCI.

## Objetivo de la interacción

CCI produce, distribuye y vende bebidas con y sin gas de The Coca-Cola Company en Turquía, Pakistán, Kazajistán, Azerbaiyán, Kirguistán, Turkmenistán, Jordania, Irak, Siria, Uzbekistán y Tayikistán.

Como inversor de la primera emisión SLB de CCI, queríamos supervisar los avances de la compañía en cuanto al Objetivo de Desempeño en Sostenibilidad (SPT, por sus siglas en inglés) que se había marcado. Además, nos dimos cuenta de que su baja calificación MSCI contrastaba con la puntuación de «C» obtenida en START<sup>2</sup>, el sistema propio de análisis ESG de Carmignac, que va de una escala de la A a la E. Esto derivó en una interacción con el emisor.

## Método de interacción

Hemos realizado una teleconferencia con los representantes de relaciones con el inversor y el responsable de sostenibilidad del emisor.

## Resumen de la interacción

El objetivo de la iniciativa era evaluar el enfoque del emisor a la hora de incorporar a su estrategia las consideraciones de sostenibilidad, así como para vincular los objetivos de sostenibilidad a la financiación. Los compromisos de sostenibilidad de CCI y de The Coca-Cola Company, su segundo mayor accionista, son muy similares, aunque también difieren por sus diferentes modelos empresariales, y consideraciones locales y culturales.

El SPT consiste en reducir el consumo de agua a 1,47 litros de agua utilizada por litro de producto fabricado antes del 31 de diciembre de 2027, en comparación con los 1,69 litros de 2020. En caso contrario, el cupón de la emisión se incrementará en 50 puntos básicos. Nos pusimos en contacto con el emisor acerca de los progresos realizados en relación con este objetivo y la forma concreta en la que se esfuerza por alcanzarlo. Observamos que el emisor colabora con organismos públicos y, en particular, con organizaciones no gubernamentales (ONG).

Nos complace que el emisor informe anualmente sobre los progresos realizados en relación con el objetivo, así como de la verificación independiente de un tercero, ya que esto permite a los inversores supervisar de forma eficaz los avances.

Nuestra evaluación del enfoque del emisor respecto a cuestiones sociales identificó áreas de mejora en las que nos comprometimos. Entre ellas, se pidió que informe de los progresos realizados en su compromiso general de cumplir al 100% su política en materia de derechos humanos. También observamos un incremento tanto del número como de la gravedad de incidentes que resultaron en pérdidas de tiempo en 2022. Esto se explica por un cambio en la forma de notificar estos datos, que implica un mayor detalle en los informes. Por último, explicaron los desafíos a los que se enfrenta la empresa en relación con los objetivos de diversidad, dada la naturaleza de sus operaciones comerciales y los países en los que opera.

## Resultados y próximos pasos

La interacción nos permitió supervisar los avances del emisor en el cumplimiento del objetivo de desempeño en sostenibilidad. Asimismo, contribuyó a nuestra evaluación del desempeño del emisor en ESG y validó su calificación de «C» en el sistema START.

# L'ORÉAL

**Sector:** Productos de consumo básico

**Región :** Europa

Carmignac invierte en acciones de la empresa<sup>3</sup>.

## Objetivo de la interacción

En el marco de nuestra estrategia ESG y en consonancia con nuestros compromisos, hacemos un seguimiento de la estrategia medioambiental y social del emisor,

que constituye una participación relevante en nuestras carteras. Lo hacemos para asegurarnos de que mantiene un firme compromiso con el abastecimiento responsable, la eliminación progresiva de sustancias químicas no deseadas y el diseño de normas medioambientales en los productos.

## Método de interacción

Mantuvimos una reunión presencial con el director de Liderazgo medioambiental y otros representantes de la empresa.

## Resumen de la interacción

La reunión ofreció a Carmignac la oportunidad de expresar su opinión sobre la estrategia de sostenibilidad de la empresa. El emisor se ha fijado ambiciosos indicadores clave de rendimiento en materia medioambiental y social, y reconocemos sus progresos hasta la fecha.

A continuación, destacamos los puntos clave del diálogo con la empresa:

- Salarios dignos en la cadena de suministro
- Seguridad de los productos
- Objetivos de biodiversidad
- Uso de productos de base biológica
- Envases sostenibles

## Resultados y próximos pasos

Resultados y próximos pasos La interacción nos permitió supervisar los avances del emisor en sus objetivos de sostenibilidad.

Nos alentó que, a diferencia de sus competidores, el emisor haya fijado objetivos en su cadena de suministro, además de en sus propias operaciones. Además, ha conseguido progresos significativos en lo que se refiere a un mayor uso de productos de base biológica y a la introducción de productos con envases recargables.

Sin embargo, hemos observado que, en lo que respecta a sus compromisos en materia de salario digno en la cadena de suministro social, el trabajo no ha hecho sino comenzar y, por tanto, seguiremos supervisando este tema por si se produce una evolución.

La interacción contribuyó a nuestra evaluación del desempeño del emisor en ESG y validó su calificación de «A» en el exclusivo sistema START de Carmignac<sup>2</sup>, que tiene una escala de la A a la E.

<sup>1</sup>A 30 de septiembre de 2023: Carmignac Credit 2025, Carmignac Credit 2027, Carmignac Portfolio Credit.

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>A 30 de septiembre de 2023: Carmignac Absolute Return Europe, Carmignac Alts ICAV-European Long Short, Carmignac Global Active, Carmignac Investissement, Carmignac Investissement Latitude, Carmignac Patrimoine, Carmignac Portfolio Evolution, Carmignac Portfolio Family Governed, Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024, Carmignac Portfolio GrandChildren, Carmignac Portfolio Grande Europe, Carmignac Portfolio Human Experience, Carmignac Portfolio Investissement, Carmignac Portfolio, Patrimoine, Carmignac Portfolio Patrimoine Europe, Carmignac Profil Réactif 100, Carmignac Profil Réactif 50, Carmignac Profil Réactif 75, FP Carmignac European Leaders, FP Carmignac Global Equity Compounders, FP Carmignac Patrimoine.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE.

**Comunicación publicitaria. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.**

El presente documento está publicado por Carmignac Gestion S.A., una sociedad de gestión de carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) en Francia, y su filial luxemburguesa, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., una sociedad de gestión de fondos de inversión autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). «Carmignac» es una marca comercial registrada. «Investing in your interest» es un eslogan asociado a la marca comercial de Carmignac.

El presente documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye ni una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. Este documento no pretende constituir ni debe utilizarse como asesoramiento contable, jurídico o fiscal. Se le facilita exclusivamente con fines informativos y no podrá utilizarse como base para evaluar los beneficios asociados a la inversión en cualquiera de los valores o participaciones descritos en este documento ni para cualquier otro propósito. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. Dicha información se corresponde a la situación existente en la fecha de su elaboración y procede de fuentes internas y externas consideradas fiables por Carmignac, si bien no es necesariamente exhaustiva y no cabe garantizar su exactitud.

La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado 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 la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en cualquier momento. *Copyright:* Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares tal y como se mencionan en cada página.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 París Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Sociedad de gestión de carteras con autorización de la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia. SA con un capital de 13.500.000 euros - Registro Mercantil de París n.º 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 con autorización de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo. Sociedad Anónima (SA) con un capital de 23.000.000 EUR - RC Luxemburgo B67549.