



2° trimestre 2022: un trimestre di stewardship attiva

Data di pubblicazione

1 Agosto 2022

Lunghezza

🕒 5 minuto/i di lettura

12

Azioni di engagement realizzate

97%

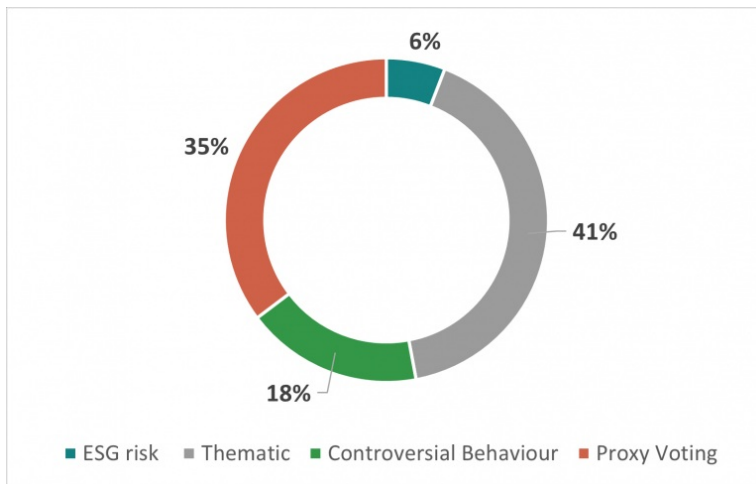
Assemblee dei soci nelle quali abbiamo votato

59%

di assemblee dei soci nelle quali Carmignac ha espresso parere negativo rispetto al management almeno una volta

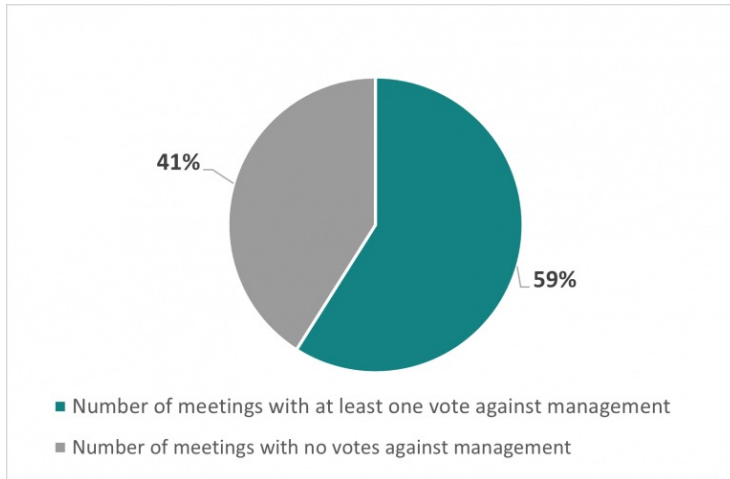
Carmignac ha realizzato **12** azioni di engagement nel secondo trimestre 2022:

Attività di engagement T2 2022



Nel T2 2022 Carmignac ha espresso voto negativo contro le delibere del management delle società nelle quali investe almeno una volta nel **59%** delle Assemblee dei soci in cui ha votato:

Assemblee con voto favorevole / contrario alle delibere del management



Arcos Dorados



Settore: Beni di consumo voluttuari

Ubicazione: Nordamerica

La società è il principale franchising indipendente di McDonald's in America Latina e nei Caraibi. La posizione è presente in diversi Fondi obbligazionari di Carmignac ¹.

Obiettivi di engagement

Strategia di engagement

In linea con la nostra [Politica di integrazione ESG²](#), le nostre decisioni di investimento sono fondate sia sulla valutazione data dal rating ESG di società terze sia sulla nostra view proprietaria del profilo ESG delle società nelle quali investiamo costituita tramite il nostro sistema proprietario di ricerca ESG, START. Il rating ESG attribuito a questa società da MSCI, l'ente indipendente le cui valutazioni contribuiscono a formare le nostre decisioni di investimento, era basso.

In linea con la nostra Politica di integrazione ESG e come parte del nostro processo di valutazione proprietaria del profilo e della performance ESG delle società nelle quali investiamo, il team di investimento responsabile e il team di investimento obbligazionario team hanno determinato congiuntamente un piano di engagement nei confronti della società per segnalare i problemi identificati (cfr. dettagli sotto) e definire le nostre aspettative in merito a tali problemi.

Metodo di engagement

A maggio abbiamo organizzato una videoconferenza con il team investor relations della società e il loro responsabile delle tematiche ESG (ambientali, sociali e di governance).

Riepilogo dell'attività di engagement

La nostra azione di engagement si è concentrata sui seguenti aspetti:

- Rischi associati al rapporto di franchising con McDonald's
- Rischi relativi all'aumento dei problemi legati alla manodopera a causa dell'elevata incidenza degli scioperi/interruzioni del lavoro in America Latina
- Azioni per soddisfare specificità dietetiche
- Indipendenza del Consiglio di Amministrazione
- Trasparenza sulla remunerazione del top management
- Piano di successione per il presidente esecutivo e l'azionista di riferimento

Risultati e prossime azioni

Dopo il nostro incontro con la società, notiamo che l'assetto di governance della società continuerà a essere ad alto rischio a causa della struttura a doppia classe di azioni, le pressioni dovute al modello in franchising e l'influenza e le relative operazioni del presidente esecutivo e dell'azionista di riferimento.

La società si è concentrata sui pilastri ambientale e sociale per differenziarsi. Per quanto riguarda la governance dei temi sociali e ambientali, abbiamo appurato in particolare che:

- Hanno un team dedicato alla sostenibilità costituito da sette persone che riporta al presidente esecutivo/ proprietario
- Seguono i ben noti standard ufficiali di reporting GRI / SASB e hanno sempre più elementi oggetto di audit di terzi.

In termini di performance ambientale, la società ha recentemente emesso un'obbligazione collegata alla sostenibilità basata sui KPI di emissione di CO2, compreso lo Scope 3 del Protocollo sui gas serra.

In ambito sociale, la società è il principale datore di lavoro dei giovani tra i 16 e i 24 anni in Sudamerica e Caraibi. Inoltre ha parlato dei tour "Porte aperte in cucina" specifici dell'azienda (ossia non organizzati da altri franchising McDonald's) volti a cambiare prospettiva sulla qualità del cibo. È stato particolarmente interessante capire il modello franchiser/ franchisee con McDonald's e il relativo business model e i rischi ESG.

La call ha permesso al nostro analista ESG di raccogliere ulteriori elementi per valutare il profilo ESG della società all'interno del nostro tool proprietario di valutazione ESG, START³. A seguito della call abbiamo corretto il rating START della società, alzando il punteggio sui pilastri ambientale e sociale a 'B' e diminuendo quello sul pilastro della governance a 'D'. Questi upgrade e downgrade concomitanti di un punto non hanno modificato il punteggio globale attribuito da START alla società, che è rimasto C. Pertanto la società rimane investibile. Continueremo a monitorare le prassi della società impegnandoci con loro sui rischi ESG individuati e qui illustrati.

Amazon



Settore: Beni di consumo voluttuari

Ubicazione: Nordamerica

La società è detenuta tramite diversi Fondi azionari Carmignac⁴.

Obiettivi di engagement

Sulla base del nostro obiettivo di engagement con la società stabilito a marzo 2021 e poiché la società continua a essere oggetto di significativi controlli per quanto riguarda la gestione delle conseguenze ambientali e sociali che creano le loro attività, abbiamo richiesto una riunione a tema engagement.

Metodo di engagement

Ad aprile 2022 abbiamo organizzato la riunione con i rappresentanti delle investor relations della società.

Riepilogo dell'attività di engagement

Abbiamo concentrato il nostro intervento di engagement sui seguenti argomenti:

Il ruolo del fondatore nell'azienda

La struttura di governance esistente per la gestione delle tematiche ambientali, sociali ed etiche

Le prassi di lavoro dell'azienda e le relazioni con i sindacati

L'approccio alle tematiche fiscali

La performance ambientale: abbiamo chiesto maggiore trasparenza sulle informative pubblicate dalla società in materia di economia circolare, in particolare come trattano i resi dei clienti, l'impronta di carbonio di questi resi e anche le iniziative della società in materia di donazioni.

Risultati e prossime azioni

Tra i vari argomenti (vedi sopra) rientranti nella nostra azione di engagement, abbiamo segnalato alla società la necessità di migliorare la trasparenza generale sulle diverse iniziative ambientali e sociali adottate per migliorare le prassi e i problemi di percezione. Basandoci sul feedback ottenuto, abbiamo votato "a favore" su una serie di delibere assembleari durante l'Assemblea dei soci tenutasi il 25 maggio 2022, tra cui sulle seguenti delibere che, a nostro avviso, dovrebbero consentire alla società di approfondire le proprie pratiche e aumentare la trasparenza nei confronti degli stakeholder:

Delibera 6 – commissionare una relazione di un ente indipendente per valutare la due diligence della società in tema di diritti umani

Delibera 13 – relazione sulla tutela dei diritti di libertà di associazione e contrattazione collettiva

Delibera 16 – commissionare un audit di un ente indipendente sulle condizioni di lavoro Il nostro sostegno a queste delibere è teso anche a segnalare alla società l'importanza di queste tematiche per un investitore come Carmignac e incoraggiarla ad andare avanti. Nessuna delle 7 delibere per le quali abbiamo votato a favore ha ottenuto i voti sufficienti per passare. Dopo esserci consultati con il nostro analista degli investimenti, questa azione di engagement non ha fatto scattare una modifica al rating proprietario START . Tuttavia continuiamo a monitorare e a impegnarci sulle prassi ambientali, sociali e di governance (ESG) della società.



Per saperne di più sulla nostra politica di investimento responsabile, visita la nostra pagina dedicata **Investimento responsabile**:

Investimento Responsabile

¹ Alla data dell'azione di engagement qui riportata (maggio 2022) e alla data di pubblicazione del presente report trimestrale (agosto 2022)

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

³ Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti. Per ulteriori informazioni consultare il nostro sito internet.

⁴ Alla data dell'azione di engagement (marzo 2021) e alla data di pubblicazione del presente report trimestrale (agosto 2022).

⁵ Abbiamo espresso il voto "a favore" sulle seguenti delibere:

Delibera 6 - Commissionare una relazione di un ente indipendente per valutare la due diligence della società in tema di diritti umani

Delibera 8 - Relazione sugli sforzi per ridurre l'utilizzo della plastica

Delibera 12 - Pubblicazione di una relazione sulla trasparenza fiscale

Delibera 13 - Relazione sulla tutela dei diritti di libertà di associazione e contrattazione collettiva

Delibera 16 - Commissionare un audit di un ente indipendente sulle condizioni di lavoro

Delibera 17 - Relazione sul gap retributivo mediano in termini di genere/razza

Delibera 19 - Commissionare uno studio e una relazione di un ente indipendente sui rischi associati all'utilizzo di Rekognition

⁶ Per ulteriori informazioni consultare la nostra Politica di integrazione ESG alla pagina https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_INT_en.pdf

Materiale pubblicitario. Questo documento è destinato ai clienti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. This material is not intended to provide, and should not be relied on for, accounting, legal or tax advice. This material has been provided to you for informational purposes only and may not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or interests referred to herein or for any other purposes. The information contained in this material may be partial information and may be modified without prior notice. They are expressed as of the date of writing and are derived from proprietary and non-proprietary sources deemed by Carmignac to be reliable, are not necessarily all-inclusive and are not guaranteed as to accuracy. As such, no warranty of accuracy or reliability is given and no responsibility arising in any other way for errors and omissions (including responsibility to any person by reason of negligence) is accepted by Carmignac, its officers, employees or agents. Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. UK: This document was prepared by Carmignac Gestion and/or Carmignac Gestion Luxembourg and is being distributed in the UK by Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registered in England and Wales with number FC031103, CSSF agreement of 10/06/2013). In Switzerland: the prospectus, KIIDs and annual report are available at www.carmignac.ch, or through our representative in Switzerland, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The paying agent is CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Copyright: The data published in this presentation are the exclusive property of their owners, as mentioned on each page. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Investment management company approved by the AMF Public limited company with share capital of € 15,000,000 - RCS Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1 Subsidiary of Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF Public limited company with share capital of € 23,000,000 - RC Luxembourg B 67 549

