

3º TRIMESTRE DE 2023: A NOSSA GESTÃO ATIVA ILUSTRADA

01/12/2023

Enquanto investidor a longo prazo, mantemos um diálogo regular com as empresas em que investimos, a fim de as incentivar a melhorar as suas práticas de tomada em consideração dos critérios ambientais, sociais e de governação (ESG). Descubra como a nossa abordagem ativa à gestão se concretizou no terceiro trimestre de 2023:

18%

Compromissos realizados

99%

Das reuniões votadas

51%

Das reuniões em que a Carmignac votou contra a direção pelo menos uma vez*

A Carmignac está empenhada em alinhar a sua estratégia de diálogo com cinco tipos de envolvimento: envolvimento nas classificações ESG, envolvimento temático, envolvimento no impacto, envolvimento em comportamentos controversos e envolvimento em decisões de voto por procuração¹.

Durante o terceiro trimestre de 2023, iniciámos o diálogo com as empresas beneficiárias do investimento **18** vezes e abrangemos dois tipos de compromissos:

No terceiro trimestre de 2023, a Carmignac votou contra a gestão das nossas sociedades participadas pelo menos uma vez em **51%** das assembleias votadas:

Saiba como nos envolvemos especificamente com duas empresas beneficiárias de investimentos durante o terceiro trimestre de 2023:

COCA-COLA ICECEK (CCI)

Sector: Bens de consumo básicos

Região: Médio Oriente

Através de carteiras geridas, a Carmignac detém¹ uma obrigação vinculada a condicionalismos ESG (*Sustainability-Linked Bond ou SLB*) emitida pela CCI.

Objetivo do compromisso

A CCI produz, distribui e vende bebidas com e sem gás da The Coca-Cola Company na Turquia, Paquistão, Cazaquistão, Azerbaijão, Quirguizistão, Turquemenistão, Jordânia, Iraque, Síria, Uzbequistão e Tajiquistão.

Na qualidade de investidor na primeira emissão de SLB da CCI , quisemos acompanhar os progressos do emitente relativamente ao Objetivo de Desempenho de Sustentabilidade (SPT) estabelecido. Além disso, notámos a sua baixa classificação MSCI que contrastava com a pontuação mais elevada da Carmignac proprietary START² de "C" (variando de A-E). Este facto desencadeou um compromisso com o emitente.

Método de envolvimento

Realizámos uma chamada com os representantes de RI do Emitente e o Diretor de Sustentabilidade.

Resumo do compromisso

O objetivo deste compromisso era avaliar a abordagem do Emitente à integração de considerações de sustentabilidade na sua estratégia, bem como à ligação dos objetivos de sustentabilidade ao financiamento. Os compromissos de sustentabilidade da CCI e da The Coca-Cola Company, o seu segundo maior acionista, são muito semelhantes, mas também diferem para ter em conta os seus modelos de negócio, bem como considerações locais e culturais.

O SPT consiste numa redução da utilização de água para 1,47 litros de água retirada por litro de produto produzido até 31 de dezembro de 2027, a partir de uma linha de base de 1,69L/L em 2020. Se tal não acontecer, o cupão será aumentado em 50 pontos base. Falámos com o emitente sobre os progressos realizados em relação a este objetivo e sobre a forma como está a trabalhar concretamente para o atingir. Registamos que o emitente trabalha em colaboração com as autoridades públicas e também, em especial, com as organizações não governamentais (ONG).

Ficamos satisfeitos com o facto de o emitente comunicar anualmente os progressos realizados em relação ao objetivo, bem como a verificação por um terceiro independente, uma vez que tal permite aos investidores acompanhar eficazmente os seus progressos.

A nossa avaliação da abordagem do emitente aos temas sociais identificou áreas suscetíveis de serem melhoradas, em relação às quais nos empenhámos. Estas incluíam um pedido para que o emitente comunicasse os progressos realizados relativamente ao seu compromisso global de cumprir a 100% a sua política de direitos humanos. Registámos igualmente um aumento do número e da gravidade dos incidentes com perda de tempo em 2022. Este facto é explicado por uma alteração na sua abordagem de comunicação destes dados, que implica uma maior granularidade na comunicação. Por último, explicaram também os desafios que a empresa enfrenta em relação aos objetivos de diversidade, dada a natureza das suas operações comerciais e os países em que opera.

Resultados e próximas etapas

Este compromisso permitiu-nos monitorizar os progressos do emitente em relação ao objetivo do SPT. Também contribuiu para a nossa avaliação do desempenho ESG do Emissor e validou a classificação START do Emissor de "C".

Sector: Bens de consumo básicos

Região: Europa

A Carmignac é um investidor das ações da empresa³.

Objetivo do compromisso

Como parte da nossa estratégia ESG e em linha com o nosso enfoque no envolvimento, monitorizamos a estratégia ambiental e social deste Emissor.

O Emissor é uma participação significativa nas nossas carteiras. Monitorizamo-lo para garantir que continua a ter um forte compromisso com a aquisição responsável, a eliminação progressiva de produtos químicos indesejáveis e a conceção de normas ambientais nos produtos.

Método de envolvimento

Tivemos uma reunião presencial com o Diretor de Liderança Ambiental e outros representantes da empresa.

Resumo do compromisso

A reunião constituiu uma oportunidade para a Carmignac dar feedback ao Emissor sobre a sua estratégia de sustentabilidade. O emitente estabeleceu objetivos ambiciosos em matéria de indicadores-chave de desempenho ambientais e sociais, e reconhecemos os seus progressos até à data.

Destacamos a seguir os principais pontos do debate:

- Salário digno na cadeia de abastecimento;
- Segurança do produto;
- Objetivos em matéria de biodiversidade;
- Utilização de produtos de base biológica;
- Embalagem sustentável.

Resultados e próximas etapas

Este compromisso permitiu-nos acompanhar os progressos do Emitente relativamente aos seus objetivos de sustentabilidade.

Sentimo-nos encorajados pelo facto de, ao contrário de alguns dos seus pares, o Emissor ter estabelecido objetivos na sua cadeia de fornecimento, para além das suas próprias operações. Além disso, a Emissora fez progressos significativos no aumento da utilização de produtos de base biológica e na introdução de produtos recarregáveis.

Notámos, no entanto, que, no que diz respeito aos compromissos relativos ao salário de subsistência da sua cadeia de abastecimento social, o trabalho ainda agora começou e, por conseguinte, continuaremos a observar este tópico para ver se há mais desenvolvimentos.

Este compromisso contribuiu para a nossa avaliação do desempenho ESG do Emissor e validou a classificação START² da Carmignac de "A" (variando de A-E).

¹ Em 30 de setembro de 2023: Carmignac Credit 2025, Carmignac Credit 2027, Carmignac Portfolio Credit.

² O sistema ESG START combina e agrega indicadores ESG dos principais fornecedores de dados do mercado. Dada a falta de normalização e de comunicação de alguns indicadores ESG por parte das empresas públicas, nem todos os indicadores relevantes podem ser tomados em consideração. O START fornece um sistema centralizado através do qual são expressas as análises e percepções proprietárias da Carmignac relacionadas com cada empresa, independentemente dos dados externos agregados, caso estes estejam incompletos. Para mais informações, consulte o nosso sítio Web.

³A partir de 30th setembro 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.

Comunicação de marketing. Este documento destina-se a clientes profissionais.

O presente material não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da Sociedade Gestora. O presente material não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O presente material não se destina a fornecer consultoria contabilística, jurídica ou fiscal e não deve ser utilizado para estes efeitos. O presente material foi-lhe fornecido apenas para fins informativos e não o pode utilizar para avaliar as vantagens de investir em quaisquer títulos ou participações aqui referidas ou para quaisquer outros fins. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Estas informações são apresentadas à data em que foram escritas, derivam de fontes próprias e não próprias consideradas fiáveis pela Carmignac, não incluem necessariamente todos os pormenores e a sua precisão não é garantida. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris Tel: (+33) 01 42 86 53 35 - Sociedade gestora de patrimónios aprovada pela AMF - Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 13.500.000 € - RCS de Paris B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo Tel: (+352) 46 70 60 1 - Filial da Carmignac Gestion. Sociedade gestora de fundos de investimento aprovada pela CSSF Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 23.000.000 € - RCS do Luxemburgo B 67 549.