# FLASH NOTE

31.05.2022



# Un comienzo activo en el año

Publicado

Longitud

31 De Mayo De 2022

4 minuto(s) de lectura

19

compromisos

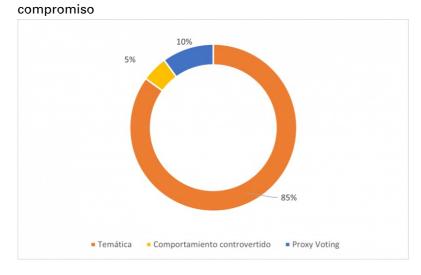
100%

reuniones votadas

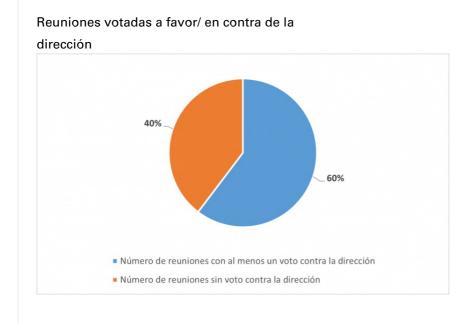
60%

de las reuniones donde Carmignac votó en contra de la dirección al menos una vez Carmignac mantuvo 19 compromisos con 16 compañías invertidas en el primer trimestre de 2022:

# T1 actividad de



En el T1 de 2022, Carmignac votó en contra de la dirección de nuestras compañías invertidas al menos una vez del **60%** de las reuniones votadas:



# Case Studies reales de compromiso

James Hardie



Sector: Materiales de construcción

Región: Asia-Pacífico

En la fecha de la interacción, en enero de 2022, la empresa se incluye en una serie de carteras de crédito de

Carmignac.

### Objetivo de la interacción

En enero de 2022, decidimos implicarnos con la empresa debido a la preocupación que suscitó el anuncio público de la decisión del consejo de administración de destituir al consejero delegado de la empresa por haber «incumplido amplia y materialmente el Código de Conducta de James Hardie».

De acuerdo con nuestra estrategia de compromiso descrita en nuestra Shareholder Engagement Policy<sup>1</sup>, el equipo de Inversión Responsable (IR) definió la estrategia y los objetivos de compromiso con nuestro Gestor de Carteras de Renta Fija.

#### Método de la interacción

Tras el anuncio, el equipo de IR solicitó una llamada con el equipo de relaciones con inversores de la empresa.

Nuestra última interacción con dicho equipo fue en agosto de 2021 para abordar el enfoque y la trayectoria de sostenibilidad de la empresa tras la publicación de su informe de 2021.

#### Resumen de la interacción

Este nivel de transparencia del Consejo de Administración en torno a las razones del despido del consejero delegado no es habitual. Nos comunicamos con el representante de relaciones con los inversores de la empresa para saber más sobre las circunstancias que rodearon la decisión del Consejo de Administración de poner fin a su función en la empresa y comprender las razones que empujaron a sus miembros a ser transparentes al respecto. Dada la gravedad del asunto, sugerimos al Consejo que considerara una revisión interna de la cultura de la empresa.

Por último, nos ocupamos de la planificación de la sucesión. Una relación franca y abierta en la cúspide del organigrama entre el consejero delegado y el presidente del Consejo es fundamental para el buen funcionamiento del gobierno corporativo. Teniendo en cuenta el tiempo de permanencia del Presidente en el Consejo y en plan de jubilarse entre de finalizar en mandate de tres años, soñalamos que suela ser

arriesgado nombrar primero a un consejero delegado y luego cambiar de presidente del Consejo, pero reconocimos que, dadas las circunstancias, el Consejo no tiene otra opción. El representante de relaciones con los inversores pudo hablar sobre el conjunto de competencias que debe tener el nuevo consejero delegado, las implicaciones del nombramiento de un nuevo consejero delegado para la estrategia de la empresa, la elección del consejero delegado interino (previamente consejero no ejecutivo) y las implicaciones de estos cambios para la planificación de la sucesión del Presidente.

### Resultados y próximos pasos

Seguiremos supervisando a la empresa en estas cuestiones.

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg data

## LG Chem



**Sector:** Químicos **Región:** Asia

En marzo de 2022, en el momento de la votación, varias carteras de Carmignac tenían acciones de la empresa.

### Objetivo de la interacción

En 2020, la empresa decidió escindir y sacar a bolsa su negocio de baterías eléctricas, que era un componente importante de su negocio y, por tanto, de su valor de mercado, especialmente teniendo en cuenta el viraje de la industria automovilística hacia los vehículos eléctricos. Aunque LG Chem conservaría

la propiedad de LG Energy Solution (LGES), consideramos que la escisión no beneficiaría a accionistas minoritarios, como Carmignac.

#### Método de interacción

Muy pronto, en el marco de su diálogo habitual con la empresa, nuestro Gestor de Carteras de Mercados Emergentes compartió las inquietudes de Carmignac directamente con el departamento de relaciones con los inversores (RI) de la empresa. Dada la gravedad de nuestras preocupaciones, en junio de 2021 dio el inusual paso de enviar un correo electrónico al consejero delegado de LGES exponiendo nuestras expectativas de que la empresa tuviera en cuenta los intereses de los accionistas minoritarios. Con todo, la salida a bolsa de LGES tuvo lugar en enero de 2022.

#### Resumen de la interacción

Desde entonces, hemos constatado que la salida a bolsa de LGES en el mercado surcoreano no ha beneficiado a los accionistas minoritarios de LG Chem al provocar una importante destrucción del precio de las acciones de LG Chem.

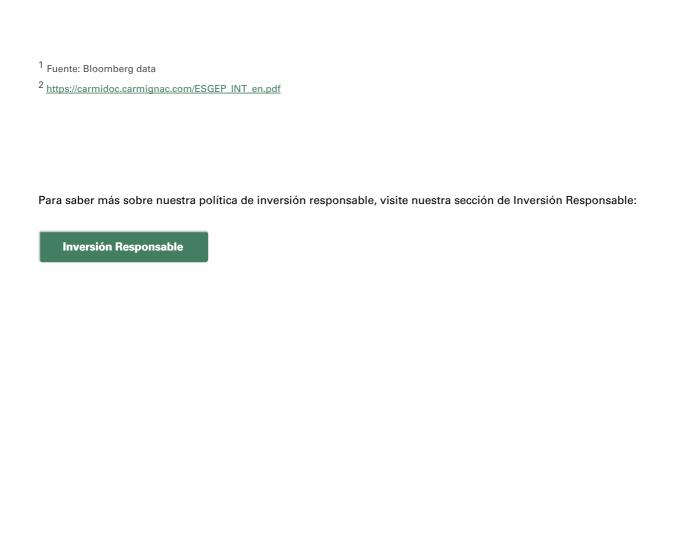
Las preocupaciones del equipo de renta variable en torno a la capacidad del Consejo de LG Chem de proteger los intereses de todos los accionistas minoritarios se debatieron en una reunión semanal sobre renta variable en presencia del equipo de Inversión Responsable (IR). Para mostrar nuestra decepción al Consejo de Administración, decidimos intensificar nuestra postura de acuerdo con nuestra Shareholder Engagement Policy<sup>1</sup>.

El equipo de IR recomendó al Gestor de Carteras que votara en contra de la renovación del mandato del consejero delegado de la empresa en la Junta General Anual (JGA) de Accionistas del 23 de marzo de 2022 (propuesta 2: elegir a Shin Hak-Cheol como consejero ejecutivo). Consideraron que este enfoque era apropiado. También decidimos enviar una carta formal al Consejo de Administración, firmada por nuestro Director de Renta Variable, para explicar los motivos de nuestro voto.

### Resultados y próximos pasos

La decisión de votar en contra de la renovación del consejero delegado y la carta fueron admitidas por la empresa. Carmignac no fue el único inversor que votó en contra de la renovación del consejero delegado de la empresa. Hemos tomado nota de las informaciones que indican que uno de los mayores accionistas de la empresa en el momento de la JGA también votó en contra de su reelección en la JGA de marzo de 2022.

Hasta ahora, estas votaciones no han provocado ningún cambio en la estrategia de LG Chem. En mayo de 2022, dada nuestra preocupación y la falta de acción del Consejo, decidimos reducir nuestra posición de inversión en la empresa.



# Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente 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). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. 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. Ésta no busca promover 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.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números: Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: <a href="https://www.carmignac.es/es">www.carmignac.es/es</a> ES/article-page/informacion-legal-1759

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.