

GOBIERNO CORPORATIVO

El cambio climático encabeza la agenda de los inversores

COMPROMISO/ Una encuesta de Morrow Sodali muestra que el clima supera en la lista de temas a la composición del consejo o la remuneración de los ejecutivos.

A. Medina. Madrid

Los inversores institucionales ganan peso cada año en las empresas españolas, controlando ya más de la mitad del capital de las cotizadas de la Bolsa. De ahí, la importancia de conocer cuáles son los temas que más les interesan para determinar cómo ejercen sus derechos de voto en las juntas de accionistas. La Encuesta de Inversores Institucionales 2021 de Morrow Sodali, la firma de asesoramiento y servicios de accionistas para clientes corporativos, muestra en esta ocasión que para el 85% el cambio climático encabeza la lista de temas que más les impulsarían a comprometerse con los consejos de administración de las compañías en las que participan. Por delante de otros como la composición y efectividad del consejo (64%), la gestión del capital humano (64%) o la remuneración de los directivos (55%). La encuesta, que cumple su sexta edición, se realiza entre más de 40 inversores institucionales que gestionan 29 billones de dólares en activos.

Esta apunta cómo los inversores esperan que se identifiquen los vínculos entre el cambio climático y los riesgos y oportunidades financieros, que se expliquen los horizontes temporales del impacto previsto del cambio climático en las estrategias empresariales y que se divulguen claramente los parámetros, los objetivos y los logros.

Marcos de información

El TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, un grupo de trabajo para fomentar que las empresas informen sobre los riesgos relacionados con el cambio climático) supera a otros marcos de información como primera opción del 75% de los encuestados. SASB (Sustainability Accounting Standards Board) fue la segunda opción, aunque una gran proporción de los encuestados (39%) utiliza marcos propios. Esto es un mensaje para el mercado de que los inversores se están volviendo más sofisticados en este sentido.

Las preguntas identifican



La encuesta se realiza entre más de 40 inversores que gestionan 29 billones de dólares en activos.

Aumenta su apoyo al activismo accionario

El activismo accionario sigue evolucionando y la encuesta refleja el creciente apoyo de los inversores a sus campañas, tanto las tradicionales como las relacionadas con la ESG. Si bien la mayoría de ellos cree que la colaboración con los miembros de los consejos es la forma más eficaz de influir, cooperar con otros accionistas se está convirtiendo en algo más

aceptable. "El 86% de los encuestados en 2021 está muy de acuerdo o algo de acuerdo en que la colaboración con otros accionistas es una forma efectiva de influir en los consejos, un aumento significativo en comparación con la encuesta de 2018 (12%)", señala Patrick Wightman, *cross-border project manager* de Morrow Sodali. Además de los malos

resultados financieros, las malas decisiones estratégicas fueron el factor que más probablemente llevó a un inversor a apoyar a un activista. Al preguntarle qué factores ESG podrían llevarles a apoyar a un activista, el 66% de los encuestados señalaron la falta de respuesta a una resolución de los accionistas en materia de ESG como el problema más apremiante.

las últimas tendencias en el *engagement*, incluyendo criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) y sostenibilidad, remuneración y asuntos relacionados con las juntas.

La atención a los ESG sigue intensificándose. Los inversores ven un claro vínculo entre los resultados ESG y los buenos resultados financieros, y quieren que las empresas mejoren su compromiso y su información sobre estos temas. Aunque entre ellos figuran cuestiones como la composición de los consejos, la remuneración de los ejecutivos y la gestión del capital humano, que se examinan con más atención que nunca. Las conclusiones indican que hay un amplio margen de mejora en la calidad de los informes corporativos sobre ESG, y que los inversores, en particular, quieren que las empresas tra-

Los inversores ven un claro vínculo entre los indicadores ESG y los buenos resultados financieros

ten estos temas en el contexto de sus planes de negocio.

Los aspectos ESG se establecen como en un factor clave en la forma en que los inversores evalúan la estrategia y el rendimiento y la gran mayoría (95%) quiere verlos incorporados en los planes de incentivos para los ejecutivos.

Incentivos y sostenibilidad

Las tendencias de años anteriores muestran que los inversores querían ver una proporción de los incentivos ligada a medidas de sostenibilidad. Cuando se profundiza en 2021, el resultado es que un

fuerte consenso (69%) ve razonable entre el 5% y el 25%. Destaca la respuesta sobre los incentivos anuales, que muestra un aumento significativo del apoyo (95%) a incluir métricas de rendimiento de sostenibilidad en los planes de incentivos a corto plazo.

En los últimos tres años, se ha preguntado a los inversores qué les llevaría a votar en contra de las propuestas de retribución de los ejecutivos, y su principal preocupación es la "desalineación de la remuneración y los resultados". Este año, han identificado como sus grandes preocupaciones los planes de incentivos sin obstáculos al rendimiento (63%), las primas pagadas por las empresas mientras están afectadas por el Covid (46%) y la adopción de programas de retribución variable discrecional (29%).