

## Protección de los derechos laborales: Cómo se han portado los mayores gestores de activos del mundo en 2024

*Tenga en cuenta que este informe se presenta exclusivamente con fines informativos y no se pretende que proporcione y, de hecho, no se espera que se utilice como base para un asesoramiento de inversión, legal, fiscal o contable. Los propietarios de activos deberán hablar con sus propios asesores y profesionales de la inversión para evaluar el potencial y riesgos de cualquier inversión.*

*En caso de cualquier discrepancia entre las versiones en inglés y español, prevalecerá la versión en inglés.*

### 1.0 Resumen ejecutivo

Los gestores globales de activos ejercen una notable influencia en las prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de las sociedades en las que invierten por el hecho de que a menudo se encuentran entre sus mayores accionistas. Este informe analiza la relación que han tenido diez de los mayores gestores de activos del mundo con las sociedades de cartera y cómo han ejercido sus delegaciones de voto respecto de derechos laborales fundamentales en sus juntas generales anuales durante 2024. El diálogo accionario y la delegación de voto son dos preceptos básicos de la gestión responsable de inversiones (“*ESG stewardship*”) y los inversores hacen uso de estos para cumplir con sus responsabilidades fiduciarias. Al revisar los patrones de diálogo accionario y de delegación de voto de algunos de los mayores gestores del mundo, el Comité de Global Unions sobre el Capital de los Trabajadores (CWC, siglas en inglés) ayuda a los gestores a evaluar los distintos planteamientos existentes para integrar derechos laborales fundamentales como un elemento de la administración de aspectos ASG.

Además, el informe analiza el concepto de administración dividida, por la que un gestor pudiera tratar con las mismas compañías usando una serie diferenciada de valores. Este enfoque aprovecha unas opciones mejoradas de delegación de voto para sus clientes. El paso hacia la administración dividida se produce en un momento en el que los gestores globales de activos han tenido que enfrentarse a un movimiento contrario a los elementos ASG en Estados Unidos que ha dado lugar a una desaceleración en la participación en iniciativas corporativas de los inversores por parte de algunos de los gestores. Por otro lado, los gestores deben asumir posiciones en una serie cada vez mayor de asuntos (nunca antes han tenido que votar en tantas resoluciones como en 2024) y otros clientes tanto de EE. UU. como del resto del mundo siguen elevando sus expectativas ASG. Estas tendencias están creando unas condiciones gracias a las que la administración puede ajustarse a los valores del cliente, pero hacen que surjan preguntas sobre el enfoque que los gestores emplean por efecto.

Las conclusiones principales del informe son:

- Los cinco gestores de activos más importantes del mundo (BlackRock, Vanguard, Fidelity Investments, State Street Global Advisors, y J.P. Morgan Asset Management), todos ellos con sede en Estados Unidos, mostraron un apoyo menor (que coincidía en menos del 22 % con la

opinión del CWC) a las resoluciones de 2024 de los accionistas a favor de la libertad de asociación y la negociación colectiva.

- Por otro lado, sus contrapartes del resto del mundo (UBS Asset Management, Amundi, Legal & General Investment Management, SUMI Trust, y Macquarie Asset Management) votaron a favor de la delegación de votos en la mayoría de los casos (con más del 71 % de concordancia con la posición del CWC).
- Solo cuatro de los diez gestores de activos analizados (BlackRock, Vanguard, UBS Asset Management, y Legal & General Investment Management) divulgaron públicamente los motivos de su delegación de voto, un aspecto importante para que los clientes puedan entender las señales que envían a las empresas quienes gestionan su capital, y para que estas puedan procesar las expectativas de sus accionistas.
- Los otros seis gestores (BlackRock, Vanguard, State Street Global Advisors, J.P. Morgan Asset Management, UBS Asset Management, y Amundi) aportaron al menos un caso práctico en su informe de 2023/2024 que revela cómo pudieran abordar o escalar las supuestas infracciones de derechos laborales en las sociedades de cartera.
- La nueva tendencia de administración dividida, por la que un gestor dado pudiera emplear distintos valores a la hora de tratar con las mismas empresas, hace que aumente el riesgo de enviar mensajes contradictorios a las sociedades de cartera, y pudiera reducir el peso del “impacto” en los aspectos ASG centrados en la relevancia “financiera” de gestores clave.

Cómo pueden usar este informe los propietarios de activos:

- Identifique si su fondo usa alguno de los gestores de activos citados en el informe.
- Escriba a su gestor de relaciones con los clientes y al responsable de administración ASG de los gestores de activos que use y pídale que revisen el informe y le den su opinión sobre las conclusiones principales.