



Een actieve start van het jaar

Gepubliceerd

31 Mei 2022

Lengte

🕒 4 minuten leestijd

19

engagements gehouden

100%

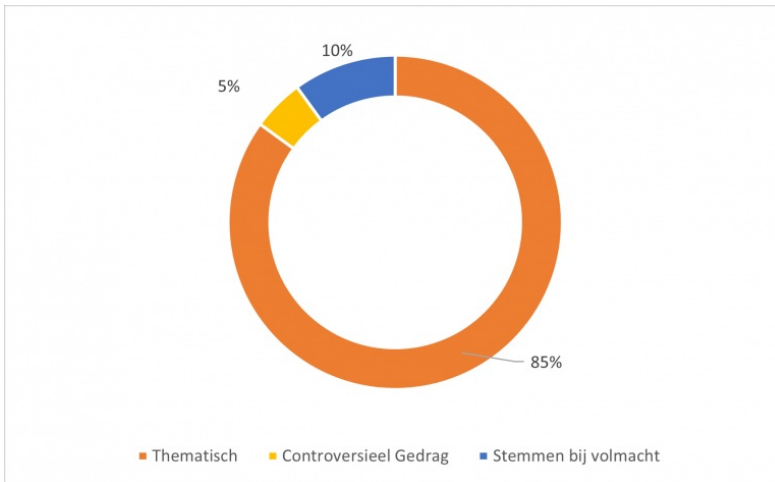
vergaderingen gestemd

60%

van de vergaderingen
waarbij Carmignac ten
minste één keer tegen het
management heeft
gestemd

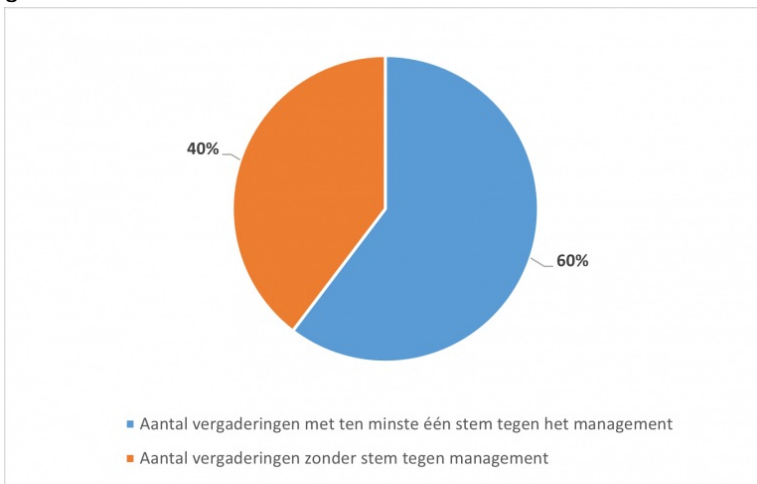
Carmignac heeft in het eerste kwartaal van 2022 **19** overeenkomsten gesloten met **16** ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd

Q1 engagementsactiviteit 2022



In het eerste kwartaal van 2022 heeft Carmignac op **60%** van de stemmingen ten minste éénmaal tegen het management van onze deelnemingen gestemd:

Vergaderingen voor/tegen management gestemd



Casestudies over engagement

James Hardie





JamesHardie™

Sector: Bouwmaterialen

Regio: Azië-Pacific

Op de engagementdatum, in januari 2022, was dit bedrijf onderdeel van een aantal kredietportefeuilles van Carmignac.

Doel van het engagement

In januari 2022 besloten we een engagement-initiatief met het bedrijf op te starten naar aanleiding van onze zorgen over het besluit van de raad van bestuur om de CEO van de onderneming de deur te wijzen, vanwege 'vergaande en aanzienlijke inbreuken op de gedragscode van James Hardie'.

Binnen het kader van onze engagementstrategie, zoals toegelicht in ons Engagementbeleid voor aandeelhouders¹, heeft het Responsible Investment-team samen met onze portefeuillebeheerder voor vastrentende waarden de engagementstrategie en -doelstellingen uitgestippeld.

Engagementmethode

Nadat het nieuws over het ontslag naar buiten was gebracht, heeft het Responsible Investment-team telefonisch overleg gehad met het team investeerdersrelaties van de onderneming. In ons laatste gesprek met dit team in augustus 2021 bespraken we naar aanleiding van het verslag voor 2021 hoe het bedrijf duurzaamheid aanpakt en welk traject het heeft uitgestippeld.

Samenvatting van het engagement

De transparantie waarmee de raad van bestuur in dit geval de redenen voor het ontslag van de CEO presenteerde, zien we niet iedere dag. We hebben ons door de vertegenwoordiger voor investeerdersrelaties van het bedrijf laten informeren over de omstandigheden rondom het besluit van de raad van bestuur om de CEO te ontslaan, zodat we beter kunnen begrijpen waarom de raad bovendien heeft besloten hier transparant over te zijn. Gezien de ernst van de situatie hebben we voorgesteld dat de raad van bestuur een intern onderzoek naar de bedrijfscultuur zou kunnen laten uitvoeren.

Daarnaast hebben we de onderneming aangesproken over eventuele plannen voor de opvolging van de ontslagen CEO. Een openhartige relatie aan de top van het bedrijf tussen de CEO en de voorzitter van de raad van bestuur is essentieel voor een goed functionerend governancebeleid. Aangezien deze laatste voornemens is op te stappen vóór het verstrijken van zijn ambtstermijn van drie jaar, hebben we het

bedrijf erop gewezen dat het vaak een risico is om eerst een CEO aan te wijzen en vervolgens een nieuwe voorzitter van de raad van bestuur aan te stellen, maar we zien wel in dat de raad van bestuur in dit geval geen andere keuze had. De vertegenwoordiger voor investeerdersrelaties kon ons inlichten over de vaardigheden die van een nieuwe CEO gevraagd worden, de implicatie van deze nieuwe aanstelling voor de bedrijfsstrategie, de keuze van de interim-CEO (de voormalige niet-uitvoerend bestuurder van de raad van bestuur) en de consequenties van deze veranderingen voor de opvolgingsplannen voor de bestuursvoorzitter.

Resultaten en vervolgstappen

We blijven nauwlettend in het oog houden hoe het bedrijf met deze kwesties omgaat.

¹ Bron: Bloomberg data

LG Chem



Sector: Chemicaliën

Regio: Azië

In maart 2022, tijdens de stemming, maakte het aandeel van dit bedrijf deel uit van een aantal portefeuilles van Carmignac.

Doel van het engagement

In 2020 splitste het bedrijf zijn activiteiten op het gebied van elektrische accu's af. Dit segment was een aanzienlijk onderdeel van het bedrijf – en daarmee van de marktwaarde, zeker met het oog op de transitie

naar elektrische voertuigen binnen de auto-industrie. Hoewel LG Chem de eigenaar van LG Energy Solutions (LGES) zou blijven, geloofden wij niet dat de afsplitsing gunstig zou zijn voor minderheidsaandeelhouders zoals Carmignac.

Engagementmethode

Al in de vroege reguliere gesprekken met het bedrijf besprak onze portefeuillebeheerder voor opkomende markten de zorgen van Carmignac rechtstreeks met de vertegenwoordigers voor investeerdersrelaties van het bedrijf. Vanwege de ernst van onze zorgen nam hij in juni 2021 een uitzonderlijke stap door de CEO rechtstreeks per e-mail te informeren dat wij verwachtten dat het bedrijf voldoende rekening zou houden met de belangen van minderheidsaandeelhouders. De beursgang van LGES vond desondanks plaats in januari 2022.

Samenvatting van het engagement

We hebben moeten concluderen dat de beursgang van LGES op de Koreaanse markt niet gunstig heeft uitgepakt voor de minderheidsaandeelhouders van LG Chem, omdat de aandelenkoers van LG Chem er een flinke klap door kreeg.

Het aandelenteam trekt in twijfel of de raad van bestuur van LG Chem de belangen van alle minderheidsaandeelhouders kan beschermen, en dit onderwerp werd dan ook aangesneden op de wekelijkse bijeenkomst voor aandeelhouders, dat het Responsible Investment-team bijwoonde. Om onze teleurstelling aan de raad van bestuur kenbaar te maken hebben we besloten onze houding te escaleren, overeenkomstig de stappen uit ons Engagementbeleid voor aandeelhouders¹.

Het Responsible Investment-team adviseerde de portefeuillebeheerder om op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) van 23 maart 2022 tegen de hernieuwing van het mandaat van de CEO te stemmen (resolutie 2 – Shin Hak-Cheol benoemen tot Inside Director). De portefeuillebeheerder was het hiermee eens. We hebben ook besloten de reden voor onze tegenstem toe te lichten in een formele brief aan de raad van bestuur, ondertekend door ons Head of Equities.

Resultaten en vervolgstappen

Het bedrijf heeft bevestigd kennis te hebben genomen van onze brief en ons besluit om tegen de herbenoeming van de CEO te stemmen. Carmignac was niet de enige belegger die tegen de herbenoeming van de CEO heeft gestemd. We lazen in verslagen dat een van de grootste aandeelhouders van dit bedrijf ten tijde van de AvA van maart 2022 óók tegen de herbenoeming heeft gestemd.

Vooralsnog hebben deze stemmen geen enkele verandering in de strategie van LG Chem teweeggebracht. Gezien onze zorgen en het gebrek aan vervolgstappen van de raad van bestuur, hebben we in mei 2022 besloten onze positie in het bedrijf te verkleinen.

¹ Bron: Bloomberg data

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

Ga voor meer informatie over ons beleid inzake verantwoord beleggen naar onze rubriek 'Verantwoord Beleggen':

Verantwoord Beleggen



Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 6 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.