

# LA POLITICA DI ENGAGEMENT DI CARMIGNAC

31/12/2019

Nel quadro del proprio impegno a promuovere solide prassi di corporate governance, in particolare con l'adozione di una politica di voto attiva, Carmignac mira ad accrescere la consapevolezza delle società nelle quali investe sui temi e le problematiche ambientali, sociali e di governance. Il nostro dovere fiduciario comporta a pieno titolo la tutela degli interessi dell'azionista per conto dei nostri investitori. Per tale motivo, abbiamo elevato al 100% il target di partecipazione al voto in tutta la gamma dei Fondi azionari per la stagione di voto 2020 e per le successive.

Carmignac ha avviato una revisione della sua attuale Politica di engagement per allinearla pienamente alla Direttiva Shareholder Rights (SRD II) e ai decreti di recepimento nei singoli paesi. La Francia ha recepito definitivamente la Direttiva nel suo ordinamento a novembre 2019 senza dare il tempo sufficiente a Carmignac di allineare il suo quadro generale di impegni per poter ottemperare e conformarsi a tutte le disposizioni previste dalla Direttiva. Pertanto, Carmignac ha deciso di rafforzare ulteriormente la sua politica di engagement nel 2020 attraverso l'adozione di una governance di investimento responsabile, al fine di rendere la propria Politica di engagement 2020 conforme alla Direttiva. La Politica di engagement includerà ulteriori elementi, quali i mezzi attuati per monitorare l'attuazione della strategia, la performance finanziaria e non finanziaria, la struttura del capitale e dei rischi delle società nelle quali investiamo (laddove applicabile), la cooperazione instaurata con altri stakeholder e le azioni di coordinamento.

Infine, in linea con il quadro di gestione dei conflitti di interesse, la politica di engagement 2020 di Carmignac analizzerà come Carmignac gestisce gli effettivi e potenziali conflitti di interesse alla luce del nuovo quadro di riferimento.

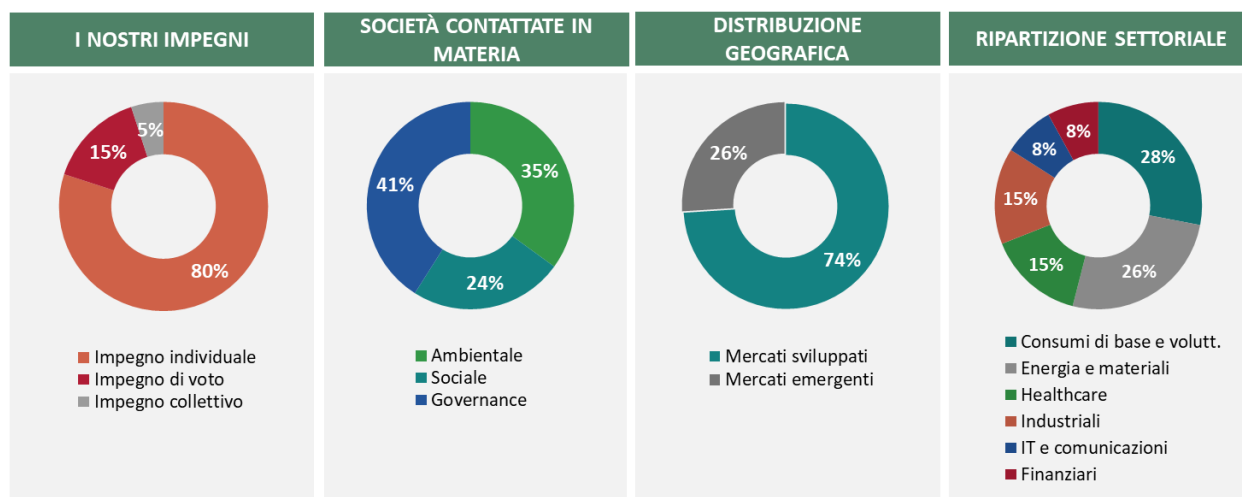
## **Quali forme di engagement?**

La nostra politica di engagement nei confronti delle società non si limita alle valutazioni basate sugli aspetti ESG che sottendono alla nostra logica di investimento. L'engagement verso le società nelle quali investiamo si applica innanzitutto quando riteniamo che esistano o potrebbero esistere evidenze negative derivanti da rischi sociali, ambientali o di governance. In secondo luogo il gestore o l'analista può ritenere opportuno contattare o visitare le società in cui si sono verificati problemi, quali, ad esempio, un incidente ambientale, un evento significativo legato alla sicurezza dei prodotti o al trattamento del personale oppure rischi di governance legati per esempio alle prassi contabili, alla composizione del Consiglio di amministrazione o alla politica di remunerazione del management. In terzo luogo, esercitiamo un engagement diretto con la società in occasione del voto assembleare, quando è necessario chiarire le nostre posizioni o vogliamo esprimere un parere negativo contro un indirizzo di voto a seguito di una raccomandazione di sostenibilità standard emessa dal nostro proxy advisor ISS.

## Come avviene l'engagement?

Le problematiche per le quali esercitiamo l'engagement possono essere risolte rapidamente con una richiesta di chiarimenti via mail, ma la procedura può protrarsi anche per diversi mesi se alla società è richiesto un cambiamento di politica. Nei casi controversi, valutiamo l'entità del rischio e le soluzioni messe in atto dalla società per contenere i rischi attuali e futuri. Se necessario ci avvaliamo di ricerche esterne. Occasionalmente possiamo collaborare con altre società di asset management per affrontare tematiche comuni, un approccio rivelatosi molto efficace per promuovere i diritti dell'azionista, sia su base ad hoc sia attraverso le recenti adesioni<sup>(1)</sup>. Prima di decidere se aumentare, diminuire o liquidare un investimento, valutiamo l'impatto finanziario futuro della nostra decisione sulla società in base alle condizioni di liquidità del mercato, in modo da non ledere l'investitore.

I seguenti grafici rappresentano le attività di engagement effettuate nel 2019 e documentate internamente nel nostro data base informativo di front office Mackey RMS.



Ulteriori informazioni sul processo di voto sono disponibili nelle relazioni sulla politica di voto 2019.

- [Relazione sulla politica di voto 2019 - CG \(in inglese\)](#)
- [Relazione sulla politica di voto 2019 - CGL \(in inglese\)](#)

## Attività del 2019

Come pianificato per il 2019, abbiamo adottato un approccio più proattivo in materia di engagement con le società relativamente ai loro obiettivi in materia di cambiamento climatico e di transizione verso fonti energetiche più pulite. Gli impegni in materia ambientale rappresentano il 35% dei nostri impegni rispetto ad appena il 4% nel 2018. Grazie all'integrazione di due nuovi ruoli dedicati all'ESG nel nostro team Sostenibilità, siamo riusciti a triplicare i nostri impegni, impegnandoci maggiormente con le società insediate nei mercati sviluppati. Il team Sostenibilità risponde a Maxime Carmignac, Managing Director

di Carmignac Gestion Luxembourg – filiale del Regno Unito, e membro del Consiglio di amministrazione di Carmignac Gestion SA (il Board).

## **Piano per il 2020**

Nel 2020 continueremo a impegnarci nei confronti delle società nelle quali investiamo per quanto riguarda i loro obiettivi sull'impronta di carbonio e la trasparenza. Adotteremo misure attive attraverso la nostra gamma di Fondi ISR per contribuire alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici e assumeremo un nuovo ruolo volto a individuare le società che fanno parte della filiera delle energie rinnovabili per sostenere la transizione verso forme di energia più pulita e le società che operano in settori ad alta intensità energetica. Attraverso l'adesione a Climate Action 100+ e ShareAction<sup>(1)</sup>, intendiamo accrescere il nostro impegno collettivo sui temi relativi alla transizione energetica e alla comunicazione in tale ambito.

(1) Carmignac è firmataria di ShareAction e Climate Action 100+ da febbraio 2020. Ulteriori informazioni sono disponibili sui siti internet [www.shareaction.org](http://www.shareaction.org) e [www.climateaction100.org](http://www.climateaction100.org)

**Fonte: Carmignac, 31/03/2020.** Materiale pubblicitario. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso.

**CARMIGNAC GESTION** - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris. Tel: (+33) 01 42 86 53 35 - Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 15 000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION Luxembourg** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg. Tel: (+352) 46 70 60 1-  
Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549