

# CARMIGNAC GESTION

## **RAPPORT SUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

**2019**

*Rapport rédigé le 28 février 2020*

## **INTRODUCTION**

Ce rapport est établi une fois par an, dans les 4 mois de la clôture d'un exercice donné. Il fournit des éléments quantitatifs et des informations synthétiques sur l'exercice des droits de vote durant l'année écoulée, conformément aux obligations réglementaires.

Il précise le nombre d'assemblées générales, ainsi que le nom des sociétés concernées, dans lesquelles Carmignac Gestion (ou « Carmignac » dans la suite du document) a exercé les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion financière. Ce rapport fourni également le nombre total d'assemblées générales, dans lesquelles elle a disposé de droits de vote, sur l'année 2019.

Il précise également, s'il y a lieu, les cas dans lesquels Carmignac Gestion a estimé ne pas pouvoir respecter les principes fixés dans la politique de vote en vigueur, au sein du groupe Carmignac.

Il synthétise aussi les assemblées générales au cours desquelles Carmignac n'a pas voté en adéquation avec les recommandations du Management des sociétés concernées.

Il précise enfin, s'il y a lieu, les situations de conflits d'intérêts potentiels que Carmignac Gestion a identifié, dans le cadre du processus de vote et a éventuellement traité, lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion financière.

Ce rapport peut être consulté sur simple demande au siège de Carmignac Gestion.

## **RAPPEL DES PRINCIPES DE LA POLITIQUE DE VOTE**

Carmignac est supporté par un prestataire de service externe, ISS Governance, dans le cadre du processus de vote. Carmignac entend donc profiter de l'expertise d'un acteur majeur, dans l'analyse des résolutions proposées, lors des assemblées générales.

Aussi, conscient des enjeux économiques, sociaux et environnementaux auxquels les émetteurs de titres font actuellement face, Carmignac entend s'appuyer, dans le cadre du processus de vote, sur les principes de la politique « Sustainability » (ou « Durabilité ») définie par ISS Governance.

En complément, les équipes de gestion de Carmignac veille à exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion, dans l'intérêt des porteurs de parts ou d'actions d'OPC, lorsqu'il existe des risques de modification significative de la stratégie des sociétés. Ces risques peuvent se manifester par :

- un risque de changement de majorité de l'actionnariat,
- un risque de fusion - acquisitions,
- un risque de changement des dirigeants,
- un risque de restructuration.

Il est également important de rappeler que l'un des objectifs principaux de Carmignac est de construire un dialogue durable avec les gouvernements d'entreprise. Carmignac a donc décidé de privilégier la participation aux assemblées générales des sociétés, dans lesquelles les positions consolidées représentent une position dite « significative ».

- *Carmignac ne souhaite pas donner de définition systématique à la notion de position significative, car plusieurs critères pourront s'apprécier comme la position globale de la société ou la position spécifique d'un portefeuille. A titre d'exemple, les critères suivants pourront être utilisés :*
  - *le gestionnaire financier détient, au travers des OPC qu'il gère, un pourcentage supérieur à un seuil relatif au capital total de la société / de l'émetteur,*
  - *la position d'un OPC, sur un titre de capital représente un pourcentage supérieur à un seuil relatif aux encours globaux de cet OPC.*

Enfin, Carmignac peut décider d'intervenir dans le vote des émetteurs, pour lesquels des gérants / analystes ont identifié un intérêt fort, dans la stratégie de gestion qu'ils souhaitent mettre en œuvre. Les gérants de portefeuille de Carmignac se donnent alors la possibilité de participer au processus de vote d'une société, même si la position de titres de l'OPC géré n'est pas considérée comme « significative ».

## **INFORMATIONS RELATIVES A L'EXERCICE DE VOTE 2018**

Au cours de l'année 2019, Carmignac Gestion a exercé ses droits de vote, au cours de 88 assemblées générales (cf. le détail de ses assemblées générales listé dans la partie « *liste des assemblées générales* »).

*auxquelles Carmignac Gestion a participé »), sachant qu'elle a effectivement disposé de droits de vote dans 162 assemblées générales.*

Dans le cadre du processus de vote, Carmignac Gestion a participé aux assemblées générales, conformément aux principes définis dans sa politique de vote.

Et, il est important de spécifier qu'en application de sa politique de vote, lors de l'exercice de droits de votes, Carmignac Gestion n'a identifié aucune situation de conflit d'intérêts potentiels.

## LISTE DES ASSEMBLEES GENERALES AUXQUELLES CARMIGNAC GESTION A PARTICIPE EN 2019

Le détail des 88 assemblées générales auxquelles Carmignac Gestion a participé et le détail des votes exprimés se situent dans le tableau ci-dessous :

Référence ISS de l'assemblée	Nom de la société	Date de l'Assemblée Générale	Pays	Nombre de portefeuilles	Nombre total de recommandations	Instructions différentes de la politique de vote
1286986	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	3-Jan-19	Brazil	3	6	
1287233	United Spirits Ltd.	18-Jan-19	India	3	15	
1289900	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	25-Jan-19	Brazil	2	2	
1288807	Bharti Infratel Ltd.	2-Feb-19	India	3	3	
1292743	Midea Group Co. Ltd.	15-Feb-19	China	3	3	
1294792	Avivasa Emeklilik ve Hayat AS	4-Mar-19	Turkey	1	11	
1300230	Silicon Works Co., Ltd.	15-Mar-19	South Korea	1	7	
1296515	Samsung SDI Co., Ltd.	20-Mar-19	South Korea	3	12	
1299054	Samsung Electronics Co., Ltd.	20-Mar-19	South Korea	3	21	
1302686	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	21-Mar-19	Mexico	1	10	
1302692	Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	21-Mar-19	Mexico	1	2	
1298761	Niyogin Fintech Ltd.	27-Mar-19	India	1	2	1
1300401	Innocean Worldwide, Inc.	27-Mar-19	South Korea	1	6	
1304309	Kangwon Land, Inc.	28-Mar-19	South Korea	3	33	
1292687	Goldcorp, Inc.	4-Apr-19	Canada	1	1	
1301869	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	4-Apr-19	Brazil	2	6	
1312692	Terrafina	10-Apr-19	Mexico	1	11	
1295938	International Container Terminal Services, Inc.	11-Apr-19	Philippines	1	12	
1305379	Newmont Mining Corporation	11-Apr-19	USA	1	3	
1291990	Cielo SA	18-Apr-19	Brazil	2	18	
1296106	Africa Oil Corp.	18-Apr-19	Canada	1	10	
1309420	Cielo SA	18-Apr-19	Brazil	2	12	
1317178	Globaltrans Investment Plc	22-Apr-19	Cyprus	1	19	
1282164	Petroleum Geo-Services ASA	24-Apr-19	Norway	1	27	26
1303731	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	25-Apr-19	Russia	2	50	
1308271	PT Astra International Tbk	25-Apr-19	Indonesia	3	15	
1312018	Loma Negra Compania Industrial Argentina SA	25-Apr-19	Argentina	2	28	
1317092	Zhengzhou Yutong Bus Co., Ltd.	25-Apr-19	China	3	36	
1296056	Agnico Eagle Mines Ltd.	26-Apr-19	Canada	1	13	
1308057	Grupo Supervielle SA	26-Apr-19	Argentina	2	26	
1316560	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	29-Apr-19	Brazil	2	2	
1316909	Alupar Investimento SA	29-Apr-19	Brazil	1	3	
1317016	Alupar Investimento SA	29-Apr-19	Brazil	1	18	
1317629	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	29-Apr-19	Brazil	2	78	
1292401	Philippine National Bank	30-Apr-19	Philippines	1	19	
1299558	The Weir Group Plc	30-Apr-19	United Kingdom	1	22	
1305396	Banco Macro SA	30-Apr-19	Argentina	2	58	
1315950	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	30-Apr-19	Mexico	3	126	
1308326	PT Prodia Widya husada Tbk	2-May-19	Indonesia	1	1	
1314403	PT Prodia Widya husada Tbk	2-May-19	Indonesia	1	5	
1315001	Mueller Industries, Inc.	2-May-19	USA	1	12	
1296105	Ero Copper Corp.	7-May-19	Canada	1	8	
1297855	Wheaton Precious Metals Corp.	9-May-19	Canada	1	22	
1302239	Valeura Energy Inc.	9-May-19	Canada	1	7	

Référence ISS de l'assemblée	Nom de la société	Date de l'Assemblée Générale	Pays	Nombre de portefeuilles	Nombre total de recommandations	Instructions différentes de la politique de vote
1280414	Tessenderlo Group NV	14-May-19	Belgium	1	9	
1323124	Tessenderlo Group NV	14-May-19	Belgium	1	2	
1316749	Tencent Holdings Limited	15-May-19	Cayman Islands	3	27	
1330461	Tencent Holdings Limited	15-May-19	Cayman Islands	3	3	
1317880	Carrizo Oil & Gas, Inc.	16-May-19	USA	1	11	
1323067	PT Indocement Tunggak Prakarsa Tbk	21-May-19	Indonesia	1	5	
1299154	Holcim Philippines, Inc.	24-May-19	Philippines	1	16	
1328828	Dali Foods Group Company Limited	29-May-19	Cayman Islands	3	45	
1334956	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	30-May-19	Mexico	3	9	
1335194	Mail.ru Group Ltd.	31-May-19	Virgin Isl (UK)	1	9	
1324829	Newmont Mining Corporation	4-Jun-19	USA	1	14	
1303768	Chicony Electronics Co., Ltd.	5-Jun-19	Taiwan	1	18	
1334465	Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	5-Jun-19	Cayman Islands	3	45	
1296901	Hochschild Mining Plc	6-Jun-19	United Kingdom	1	18	
1318039	Cemex Holdings Philippines, Inc.	6-Jun-19	Philippines	1	15	
1330952	MercadoLibre, Inc.	10-Jun-19	USA	3	18	
1299780	President Chain Store Corp.	12-Jun-19	Taiwan	1	7	
1334156	Delivery Hero SE	12-Jun-19	Germany	2	42	
1328383	ProPetro Holding Corp.	14-Jun-19	USA	1	15	
1315297	Primax Electronics Ltd.	18-Jun-19	Taiwan	1	9	
1344882	Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd.	20-Jun-19	China	3	6	
1338087	GeoPark Limited	27-Jun-19	Bermuda	1	11	
1346677	Yandex NV	27-Jun-19	Netherlands	5	70	
1340924	CEMEX Latam Holdings SA	28-Jun-19	Spain	1	14	
1346153	Tessenderlo Group NV	10-Jul-19	Belgium	1	2	
1350256	Shree Cement Limited	9-Aug-19	India	3	30	
1354385	Transportadora de Gas del Sur SA	15-Aug-19	Argentina	2	6	
1353919	Axis Bank	21-Aug-19	India	3	3	
1354647	United Spirits Limited	21-Aug-19	India	3	24	
1334679	LIC Housing Finance Limited	28-Aug-19	India	1	10	
1334195	Dabur India Limited	30-Aug-19	India	3	48	
1354367	Safaricom Plc	30-Aug-19	Kenya	1	14	
1358246	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	30-Aug-19	Brazil	2	2	
1357397	Niyogin Fintech Limited	17-Sep-19	India	1	3	
1360750	East African Breweries Ltd.	18-Sep-19	Kenya	1	13	
1362746	Globaltrans Investment Plc	20-Sep-19	Cyprus	2	2	
1362828	Cemex Holdings Philippines, Inc.	16-Oct-19	Philippines	1	2	
1364993	Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	30-Oct-19	China	2	8	
1365125	Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	30-Oct-19	China	4	16	
1371987	Shree Cement Limited	18-Nov-19	India	3	6	
1372171	Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd.	18-Nov-19	China	5	35	
1371099	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	21-Nov-19	Russia	2	8	
1370126	Carrizo Oil & Gas, Inc.	20-Dec-19	USA	1	3	
1383298	Global Ports Investments Plc	30-Dec-19	Cyprus	2	4	

## DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE DIFFERENTES DE LA POLITIQUE DE VOTE DE CARMIGNAC

Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion étant différentes de la Politique de Vote de Carmignac. Ces instructions sont triées par typologie de recommandations.

Nom de la société	Instruction différente de la politique Sustainability	Orientation du vote
<b>Auditor Related</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	1	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Capitalization</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	3	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Company Articles</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	1	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Compensation</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	6	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Director Election</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	5	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Director Related</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	6	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Routine Business</b>		
Petroleum Geo-Services ASA	4	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Strategic Transactions</b>		
Niyogin Fintech Ltd.	1	Vote in accordance with management recommendation
	56	

## **DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE DIFFERENTES DES RECOMMANDATIONS DE VOTE DU MANAGEMENT**

*Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion étant différentes des recommandations formulées le Management des sociétés concernées. Ces instructions sont triées par typologie de recommandations.*



<i>Nom de la société</i>	<i>Instruction différente des recommandations du Management</i>	<i>Orientation du vote</i>
<b>Auditor Related</b>		
CEMEX Latam Holdings SA	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	1	Abstain from any vote for this recommendation
<b>Capitalization</b>		
Dali Foods Group Company Limited	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Delivery Hero SE	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tencent Holdings Limited	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Unifin Financiera SAB de CV SOF	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Yandex NV	12	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Company Articles</b>		
Cemex Holdings Philippines, Inc.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	1	Abstain from any vote for this recommendation
PT Astra International Tbk	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tessenderlo Group NV	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Compensation</b>		
Alupar Investimento SA	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Carrizo Oil & Gas, Inc.	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
CEMEX Latam Holdings SA	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Gielo SA	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Kangwon Land, Inc.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	6	Abstain from any vote for this recommendation
Shree Cement Limited	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Silicon Works Co., Ltd.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tencent Holdings Limited	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
United Spirits Ltd.	12	Vote in accordance with Carmignac Policy
Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	18	Vote in accordance with Carmignac Policy
Yandex NV	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Director Election</b>		
Alupar Investimento SA	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
Banco Macro SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Gielo SA	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ero Copper Corp.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
GeoPark Limited	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Globaltrans Investment Plc	11	Vote in accordance with Carmignac Policy
Hochschild Mining Plc	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Holcim Philippines, Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
International Container Terminal Services Ltd.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Kangwon Land, Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Mail.ru Group Ltd.	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
MercadoLibre, Inc.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	24	Vote in accordance with Carmignac Policy
Niyogin Fintech Limited	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	5	Abstain from any vote for this recommendation
Philippine National Bank	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
ProPetro Holding Corp.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Samsung Electronics Co., Ltd.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Shree Cement Limited	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
The Weir Group Plc	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Transmissora Alianca de Energia S.A.	26	Vote in accordance with Carmignac Policy
United Spirits Limited	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Yandex NV	12	Vote in accordance with Carmignac Policy

<i>Nom de la société</i>	<i>Instruction différente des recommandations du Management</i>	<i>Orientation du vote</i>
<b>Director Related</b>		
Alupar Investimento SA	7	Vote in accordance with Carmignac Policy
Banco Macro SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Cia de Transmissao de Energia	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Kangwon Land, Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	6	Abstain from any vote for this recommendation
PT Astra International Tbk	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Samsung Electronics Co., Ltd.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
Transmissora Alianca de Energi	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Non-Routine Business</b>		
Avivasa Emeklilik ve Hayat AS	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Zhengzhou Yutong Bus Co., Ltd.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Routine Business</b>		
Alupar Investimento SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Banco Macro SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Cia de Transmissao de Energia	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Kangwon Land, Inc.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Petroleum Geo-Services ASA	4	Abstain from any vote for this recommendation
PT Astra International Tbk	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Samsung Electronics Co., Ltd.	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
Transmissora Alianca de Energi	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholder - Audit Related</b>		
Cia de Transmissao de Energia	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Transmissora Alianca de Energi	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholder - Director Election</b>		
Cia de Transmissao de Energia	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Strategic Transactions</b>		
Zhengzhou Yutong Bus Co., Ltd.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
	<b>307</b>	

## DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE SUR LES RECOMMANDATIONS « SOCIALES »

Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion sur les recommandations identifiées comme « Sociales » (ou « poursuivant un but « social »). Ces instructions sont triées par typologie de recommandations.

Nom de la société	Instruction sur une recommandation dite "sociale"	Orientation du vote
<b>Non-Routine Business</b>		
Avivasa Emeklilik ve Hayat AS	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
	2	

**Source: Carmignac, 28/02/2020.** Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

**CARMIGNAC GESTION** 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 -Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION Luxembourg** - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1 - Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549