

# CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG

## 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.

Il précise le nombre d'assemblées générales ainsi que le nom des sociétés concernées, dans lesquelles Carmignac Gestion Luxembourg (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 fournit 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 Luxembourg 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 Luxembourg 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 Luxembourg.

## **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 2019**

Au cours de l'année 2019, Carmignac Gestion Luxembourg a exercé ses droits de vote, au cours de 93 assemblées générales (cf. le détail de ses assemblées générales listé dans la partie « *liste des*

*assemblées générales auxquelles Carmignac Gestion Luxembourg a participé »), sachant qu'elle a effectivement disposé de droits de vote dans 189 sociétés.*

Dans le cadre du processus de vote, Carmignac Gestion Luxembourg a participé aux assemblées générales, conformément aux principes définis 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 Luxembourg n'a identifié aucune situation de conflit d'intérêts potentiels.

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

Le détail des 93 assemblées générales auxquelles Carmignac Gestion Luxembourg 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
1274518	ASML Holding NV	24-Apr-19	Netherlands	7	189	
1274579	IMCD NV	8-May-19	Netherlands	2	26	2
1275869	Sopra Steria Group SA	12-Jun-19	France	3	42	
1278463	Assa Abloy AB	25-Apr-19	Sweden	2	44	
1280414	Tessenderlo Group NV	14-May-19	Belgium	2	18	
1280431	Vestas Wind Systems A/S	3-Apr-19	Denmark	2	38	
1283294	Galapagos NV	30-Apr-19	Belgium	4	48	
1283372	Ferratum Oyj	17-Apr-19	Finland	2	36	
1283694	Koninklijke Philips NV	9-May-19	Netherlands	9	153	
1284804	Becton, Dickinson & Co.	22-Jan-19	USA	5	75	
1284928	Siemens AG	30-Jan-19	Germany	2	80	
1286060	Siemens Healthineers AG	5-Feb-19	Germany	2	40	
1287054	London Stock Exchange Group Plc	1-May-19	United Kingdom	7	168	
1287233	United Spirits Ltd.	18-Jan-19	India	5	25	
1287541	Orsted A/S	5-Mar-19	Denmark	2	32	
1289971	BE Semiconductor Industries NV	26-Apr-19	Netherlands	4	60	
1290852	Ferrari NV	12-Apr-19	Netherlands	5	115	
1291621	Chr. Hansen Holding A/S	27-Nov-19	Denmark	2	28	
1291983	Novo Nordisk A/S	21-Mar-19	Denmark	2	46	
1292404	Novozymes A/S	27-Feb-19	Denmark	2	32	
1292687	Goldcorp, Inc.	4-Apr-19	Canada	5	5	
1292743	Midea Group Co. Ltd.	15-Feb-19	China	2	2	
1294751	Deutsche Konsum Grundbesitz AG	21-Mar-19	Germany	2	32	
1294979	Franco-Nevada Corporation	8-May-19	Canada	5	55	
1294998	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	14-Mar-19	Spain	2	22	
1295391	Newron Pharmaceuticals SpA	2-Apr-19	Italy	2	6	
1296056	Agnico Eagle Mines Ltd.	26-Apr-19	Canada	5	65	
1296570	Kerry Group Plc	2-May-19	Ireland	2	40	
1297013	Bankinter SA	21-Mar-19	Spain	2	40	
1297855	Wheaton Precious Metals Corp.	9-May-19	Canada	5	55	
1299276	Beiersdorf AG	17-Apr-19	Germany	2	24	
1299278	PUMA SE	18-Apr-19	Germany	11	143	
1299558	The Weir Group Plc	30-Apr-19	United Kingdom	2	44	
1301008	VINCI SA	17-Apr-19	France	2	58	
1301413	MorphoSys AG	22-May-19	Germany	6	60	
1301429	Fresenius SE & Co. KGaA	17-May-19	Germany	4	20	7
1302604	Teleperformance SE	9-May-19	France	4	108	
1303598	Unilever NV	1-May-19	Netherlands	2	50	
1303727	Informa Plc	24-May-19	United Kingdom	4	92	
1305379	Newmont Mining Corporation	11-Apr-19	USA	5	15	
1305626	Sanofi	30-Apr-19	France	7	161	
1307252	Van Lanschot Kempen NV	22-May-19	Netherlands	2	34	
1309958	Alfa Financial Software Holdings Plc	26-Apr-19	United Kingdom	4	60	
1311338	Spotify Technology SA	18-Apr-19	Luxembourg	5	75	
1314824	Intercontinental Exchange, Inc.	17-May-19	USA	5	65	
1315541	EssilorLuxottica SA	16-May-19	France	2	42	
1316304	Anthem, Inc.	15-May-19	USA	5	30	
1316749	Tencent Holdings Limited	15-May-19	Cayman Islands	5	45	

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
1317834	Reckitt Benckiser Group Plc	9-May-19	United Kingdom	2	46	
1318641	Worldpay Inc.	16-May-19	USA	5	30	
1318652	Elanco Animal Health Incorporated	8-May-19	USA	7	49	
1319344	Spirit Airlines, Inc.	14-May-19	USA	8	40	
1319962	Oryx Petroleum Corporation Limited	26-Jun-19	Canada	3	15	
1320473	WellCare Health Plans, Inc.	22-May-19	USA	5	60	
1320800	ChemoCentryx, Inc.	23-May-19	USA	2	8	
1322966	REGENXBIO Inc.	31-May-19	USA	4	24	
1323124	Tessenderlo Group NV	14-May-19	Belgium	2	4	
1324829	Newmont Mining Corporation	4-Jun-19	USA	5	70	
1327130	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	10-May-19	China	5	70	
1328466	Hermes International SCA	4-Jun-19	France	4	84	
1328746	Dermapharm Holding SE	4-Jun-19	Germany	4	20	
1329163	CARA Therapeutics, Inc.	4-Jun-19	USA	2	6	
1330461	Tencent Holdings Limited	15-May-19	Cayman Islands	5	5	
1330952	MercadoLibre, Inc.	10-Jun-19	USA	5	30	
1334156	Delivery Hero SE	12-Jun-19	Germany	11	231	
1334465	Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	5-Jun-19	Cayman Islands	3	45	
1334926	ICICI Bank Limited	9-Aug-19	India	5	90	
1335206	Knorr-Bremse AG	18-Jun-19	Germany	8	40	
1335875	Zuora, Inc.	18-Jun-19	USA	3	9	
1336208	Evotec SE	19-Jun-19	Germany	4	52	
1336678	Befesa SA	19-Jun-19	Luxembourg	2	14	
1336973	Cloudera, Inc.	20-Jun-19	USA	3	18	
1339259	WABCO Holdings Inc.	27-Jun-19	USA	4	12	
1340545	WellCare Health Plans, Inc.	24-Jun-19	USA	5	15	
1343641	Constellation Brands, Inc.	16-Jul-19	USA	5	60	
1344882	Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd.	20-Jun-19	China	5	10	
1344920	Affimed NV	25-Jun-19	Netherlands	2	26	4
1346153	Tessenderlo Group NV	10-Jul-19	Belgium	2	4	
1348866	Electronic Arts Inc.	8-Aug-19	USA	10	140	
1354647	United Spirits Limited	21-Aug-19	India	5	40	
1355486	Teleperformance SE	1-Oct-19	France	3	6	
1358904	Elastic N.V.	29-Oct-19	Netherlands	6	42	
1359890	Ryanair Holdings Plc	19-Sep-19	Ireland	10	190	45
1361110	Van Lanschot Kempen NV	9-Oct-19	Netherlands	2	10	
1363187	Elastic N.V.	4-Oct-19	Netherlands	6	6	
1365788	ASR Nederland NV	30-Oct-19	Netherlands	4	28	
1366271	Galapagos NV	22-Oct-19	Belgium	7	56	7
1367033	Prudential Plc	15-Oct-19	United Kingdom	2	4	
1370817	argenx SE	25-Nov-19	Netherlands	3	18	
1372171	Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd.	18-Nov-19	China	6	42	
1372971	ASOS Plc	27-Nov-19	United Kingdom	1	18	
1373506	Adyen NV	6-Dec-19	Netherlands	3	12	
1376206	London Stock Exchange Group Plc	26-Nov-19	United Kingdom	3	6	

## 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 Luxembourg 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>Capitalization</b>		
IMCD NV	2	Vote in accordance with management recommendation
Affimed NV	4	Vote in accordance with management recommendation
Ryanair Holdings Plc	5	Vote in accordance with management recommendation
Galapagos NV	7	Vote in accordance with management recommendation
<b>Compensation</b>		
Ryanair Holdings Plc	10	Vote in accordance with management recommendation
<b>Director Election</b>		
Ryanair Holdings Plc	30	Vote in accordance with management recommendation
<b>Routine Business</b>		
Fresenius SE & Co. KGaA	4	Vote in accordance with management recommendation
	65	

## 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.

Nom de la société	Instruction différente des recommandations du Management	Orientation du vote
<b>Auditor Related</b>		
Newron Pharmaceuticals SpA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Capitalization</b>		
Delivery Hero SE	22	Vote in accordance with Carmignac Policy
Deutsche Konsum Grundbesitz	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ferratum Oyj	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Hermes International SCA	24	Vote in accordance with Carmignac Policy
IMCD NV	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ryanair Holdings Plc	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
Teleperformance SE	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tencent Holdings Limited	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Company Articles</b>		
Ferratum Oyj	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tessenderlo Group NV	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Compensation</b>		
argenx SE	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Assa Abloy AB	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
BE Semiconductor Industries NV	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Cloudera, Inc.	3	Vote in accordance with Carmignac Policy
EssilorLuxottica SA	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ferrari NV	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
Galapagos NV	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
Hermes International SCA	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
Novo Nordisk A/S	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
PUMA SE	11	Vote in accordance with Carmignac Policy
REGENXBIO Inc.	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ryanair Holdings Plc	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
Spotify Technology SA	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
Teleperformance SE	16	Vote in accordance with Carmignac Policy
Tencent Holdings Limited	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
United Spirits Ltd.	20	Vote in accordance with Carmignac Policy
Wuxi Biologics (Cayman), Inc.	18	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 Election</b>		
Assa Abloy AB	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Beiersdorf AG	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Cloudera, Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Constellation Brands, Inc.	15	Vote in accordance with Carmignac Policy
Elanco Animal Health Incorporated	7	Vote in accordance with Carmignac Policy
Elastic N.V.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ferrari NV	15	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ferratum Oyj	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Hermes International SCA	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
Informa Plc	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
MercadoLibre, Inc.	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
Novozymes A/S	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Oryx Petroleum Corporation Limited	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
PUMA SE	11	Vote in accordance with Carmignac Policy
REGENXBIO Inc.	12	Vote in accordance with Carmignac Policy
Ryanair Holdings Plc	30	Vote in accordance with Carmignac Policy
The Weir Group Plc	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
United Spirits Limited	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
VINCI SA	8	Vote in accordance with Carmignac Policy
Zuora, Inc.	6	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Director Related</b>		
Siemens AG	68	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Non-Routine Business</b>		
EssilorLuxottica SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Hermes International SCA	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
Sopra Steria Group SA	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Routine Business</b>		
Beiersdorf AG	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholding - Audit Related</b>		
Newron Pharmaceuticals SpA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholding - Corporate Governance</b>		
Electronic Arts Inc.	10	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholding - Director Election</b>		
EssilorLuxottica SA	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Shareholding - Director Related</b>		
Anthem, Inc.	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Strategic Transactions</b>		
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	5	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Takeover Related</b>		
Sopra Steria Group SA	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
	499	

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

Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion Luxembourg sur les recommandations identifiées comme « sociales » par ISS (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>SH - Social/Environmental</b>		
Novo Nordisk A/S	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
<b>Non-Routine Business</b>		
Alfa Financial Software Holdings Plc	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
London Stock Exchange Group Plc	7	Vote in accordance with Carmignac Policy
Reckitt Benckiser Group Plc	2	Vote in accordance with Carmignac Policy
Informa Plc	4	Vote in accordance with Carmignac Policy
ASOS Plc	1	Vote in accordance with Carmignac Policy
	20	

**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