



## Een actieve start van het jaar

Gepubliceerd

31 Mei 2022

Lengte

🕒 4 minuten leestijd

19

engagements gehouden

100%

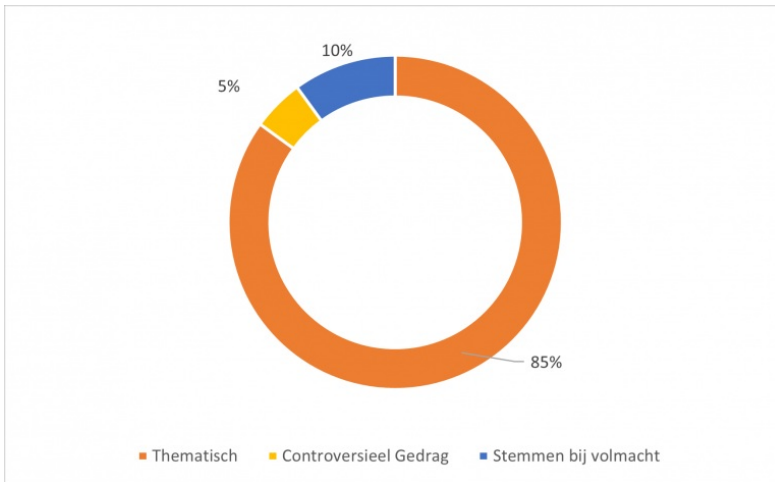
vergaderingen gestemd

60%

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

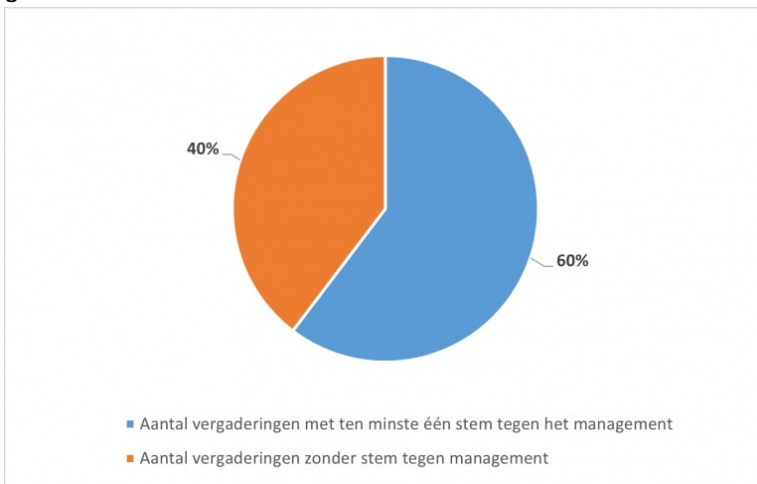
Carmignac heeft in het eerste kwartaal van 2022 **19** overeenkomsten gesloten met **16** ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd

### 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 aandeelhouders<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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 aandeelhouders<sup>1</sup>.

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.



<sup>1</sup> Bron: Bloomberg data

<sup>2</sup> [https://carmidoc.carmignac.com/ESGEP\\_INT\\_en.pdf](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 beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.**

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerde merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

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) . Netto-rendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

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.

Risicocategorie van het KID (Essentiële Informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

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.

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. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De

prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be) of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Elke klacht kan worden gestuurd naar [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be). Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid

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.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)

