

# CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG

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

**2018**

*Rapport rédigé le 31 janvier 2019*

## **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 2018.

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 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 :*
  - o *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,*
  - o *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 2018, Carmignac Gestion Luxembourg a exercé ses droits de vote, au cours de 110 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 145 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 2018

Le détail des 110 assemblées générales auxquelles Carmignac Gestion Luxembourg a participé et le détail des votes exprimés se situent dans le tableau ci-dessous.

Reference ISS de l'assemblée	Nom de la société	Date d'Assemblée	Pays	Nombre de portefeuilles	Nombre total d'instructions	Instructions différentes de la politique de vote
1192923	HDFC Bank Limited	19-janv.-18	India	4	12	
1193339	Altran Technologies	26-janv.-18	France	4	16	
1190516	Siemens AG	31-janv.-18	Germany	3	51	
1200064	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	7-mars-18	China	2	26	
1197485	PTC Inc.	8-mars-18	USA	4	40	
1197802	Deutsche Konsum REIT-AG	8-mars-18	Germany	2	24	
1191454	Pandora A/S	14-mars-18	Denmark	2	46	
1203252	Bankinter S.A.	22-mars-18	Spain	2	26	
1198691	Samsung Electronics Co. Ltd.	23-mars-18	South Korea	4	44	
1201486	Soitec	23-mars-18	France	2	12	
1212484	North Atlantic Drilling Ltd.	5-avr.-18	Bermuda	1	1	
1195799	UniCredit SpA	12-avr.-18	Italy	4	52	
1182379	Vinci	17-avr.-18	France	2	38	
1211244	Infirma plc	17-avr.-18	United Kingdom	4	4	
1210087	Vivendi	19-avr.-18	France	6	180	
1206448	Intuitive Surgical, Inc.	19-avr.-18	USA	2	22	
1197011	Teleperformance SE	20-avr.-18	France	4	72	
1206189	Noble Energy, Inc.	24-avr.-18	USA	2	24	
1213794	Alfa Financial Software Holdings PLC	24-avr.-18	United Kingdom	4	72	
1213585	London Stock Exchange Group plc	24-avr.-18	United Kingdom	4	104	
1212000	Grupo Financiero Galicia S.A.	24-avr.-18	Argentina	4	52	
1210141	Galapagos	24-avr.-18	Belgium	4	44	
1211981	EOG Resources, Inc.	24-avr.-18	USA	4	44	
1214659	Shire plc	24-avr.-18	Jersey	4	80	
1209570	Newmont Mining Corporation	25-avr.-18	USA	2	28	
1200168	Beiersdorf AG	25-avr.-18	Germany	2	16	
1204105	AIB Group PLC	25-avr.-18	Ireland	6	138	
1181691	ASML Holding NV	25-avr.-18	Netherlands	6	168	
1201830	Goldcorp Inc.	25-avr.-18	Canada	4	44	
1205284	The Weir Group PLC	26-avr.-18	United Kingdom	2	46	
1214203	Pampa Energia S.A.	27-avr.-18	Argentina	4	68	
1215846	Banco Macro S.A.	27-avr.-18	Argentina	4	88	
1215361	Altran Technologies	27-avr.-18	France	2	32	
1226069	Comp. Brasileira de Distrib. Grupo Pao de Acucar	27-avr.-18	Brazil	4	12	
1211222	Incyte Corporation	1-mai-18	USA	4	44	
1214189	Stryker Corporation	2-mai-18	USA	4	48	
1201198	Linde Aktiengesellschaft	3-mai-18	Germany	2	60	
1208822	Unilever NV	3-mai-18	Netherlands	2	52	
1218660	Reckitt Benckiser Group plc	3-mai-18	United Kingdom	8	152	8
1202512	Kerry Group plc	3-mai-18	Ireland	2	42	

Reference ISS de l'assemblée	Nom de la société	Date d'assemblée	Pays	Nombre de portefeuilles	Nombre total d'instructions	Instructions différentes de la politique de vote
1181671	BASF SE	4-mai-18	Germany	2	12	
1218488	Albemarle Corporation	8-mai-18	USA	4	56	
1205995	arGEN-X SE	8-mai-18	Netherlands	2	38	
1202263	Tessenderlo Group N.V.	8-mai-18	Belgium	4	24	
1199200	Commerzbank AG	8-mai-18	Germany	2	30	
1195706	Panalpina Weltransport (Holding) AG	8-mai-18	Switzerland	4	80	
1170898	IMCD NV	9-mai-18	Netherlands	2	42	
1200923	Franco-Nevada Corporation	9-mai-18	Canada	4	44	
1201724	Convatec Group Plc	10-mai-18	United Kingdom	2	42	
1201987	Wheaton Precious Metals Corp.	11-mai-18	Canada	4	44	
1230533	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	11-mai-18	China	4	66	
1202550	Lanxess AG	15-mai-18	Germany	4	96	
1193402	Pirelli & C. S.p.A	15-mai-18	Italy	2	18	
1195709	Vifor Pharma AG	15-mai-18	Switzerland	10	210	
1224044	Iliad	16-mai-18	France	2	50	
1221901	Wayfair Inc.	16-mai-18	USA	4	36	
1225104	Tencent Holdings Ltd.	16-mai-18	Cayman Islands	4	36	
1222488	Pioneer Natural Resources Company	17-mai-18	USA	4	60	
1181672	SAP SE	17-mai-18	Germany	4	48	
1202162	Morphosys AG	17-mai-18	Germany	6	48	
1222786	Concho Resources Inc.	17-mai-18	USA	4	24	
1225146	Prudential plc	17-mai-18	United Kingdom	2	58	
1219037	Intercontinental Exchange, Inc.	18-mai-18	USA	4	60	
1201128	Fresenius SE & Co KGaA	18-mai-18	Germany	2	20	2
1223721	ChemoCentryx, Inc.	21-mai-18	USA	2	10	
1223696	Spirit Airlines, Inc.	22-mai-18	USA	2	12	
1228366	Gocompare.com Group plc	22-mai-18	United Kingdom	2	38	
1226940	SM Energy Company	22-mai-18	USA	4	44	
1227312	Grubhub Inc.	24-mai-18	USA	8	40	
1182616	Dassault Aviation	24-mai-18	France	4	72	
1231591	Informa plc	25-mai-18	United Kingdom	4	96	
1229242	Amazon.com, Inc.	30-mai-18	USA	4	56	
1207280	Shopify Inc.	30-mai-18	Canada	4	40	
1234521	Applus Services SA	30-mai-18	Spain	4	85	
1201677	ASR Nederland NV	31-mai-18	Netherlands	4	80	
1185387	Van LanschotKempen NV	31-mai-18	Netherlands	2	44	
1237630	United Spirits Limited	3-juin-18	India	4	12	
1231918	Hermes International	5-juin-18	France	4	56	
1203238	Delivery Hero AG	6-juin-18	Germany	8	104	
1235036	Clovis Oncology, Inc.	7-juin-18	USA	4	28	

<i>Reference ISS de l'assemblée</i>	<i>Nom de la société</i>	<i>Date d'Assemblée</i>	<i>Pays</i>	<i>Nombre de portefeuilles</i>	<i>Nombre total d'instructions</i>	<i>Instructions différentes de la politique de vote</i>
1233391	Splunk Inc.	7-juin-18	USA	4	24	
1228621	Sopra Steria Group	12-juin-18	France	4	160	
1233894	T-Mobile US, Inc.	13-juin-18	USA	4	64	
1235747	Celgene Corporation	13-juin-18	USA	4	64	
1202911	Cancom SE	14-juin-18	Germany	2	20	
1235699	MercadoLibre, Inc.	15-juin-18	USA	4	20	
1205541	Qiagen NV	19-juin-18	Netherlands	4	92	
1238333	Varta AG	19-juin-18	Germany	2	10	
1233958	ServiceNow, Inc.	19-juin-18	USA	4	28	4
1236056	Activision Blizzard, Inc.	26-juin-18	USA	4	48	4
1241240	Dermapharm Holding SE	26-juin-18	Germany	6	24	
1242717	Talend	26-juin-18	France	2	48	10
1240581	Cloudera, Inc.	27-juin-18	USA	2	8	
1211284	Oryx Petroleum Corporation Limited	27-juin-18	Canada	2	14	
1242359	Ubisoft Entertainment	27-juin-18	France	4	80	
1249638	Yandex NV	28-juin-18	Netherlands	8	88	
1242211	HDFC Bank Limited	29-juin-18	India	4	28	
1248780	Concho Resources Inc.	17-juil.-18	USA	4	4	
1237253	Nutrien Ltd.	19-juil.-18	Canada	4	76	4
1208879	Pantaflix AG	25-juil.-18	Germany	2	20	
1240872	IndusInd Bank Limited	26-juil.-18	India	4	36	
1236493	Housing Development Finance Corp. Ltd.	30-juil.-18	India	4	52	
1250830	Electronic Arts Inc.	2-août-18	USA	4	44	
1260168	United Spirits Ltd.	7-sept.-18	India	4	8	
1241560	Ryanair Holdings Plc	20-sept.-18	Ireland	6	108	24
1267384	Pampa Energia SA	2-oct.-18	Argentina	4	12	
1262310	Van Lanschot Kempen NV	5-oct.-18	Netherlands	2	14	
1270234	Zayo Group Holdings, Inc.	6-nov.-18	USA	4	36	
1270174	ASOS Plc	29-nov.-18	United Kingdom	10	140	
1283821	Cloudera, Inc.	28-déc.-18	USA	2	4	

## DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE DIFFERENTES DES RECOMMANDATIONS DE VOTE « ISS SUSTAINABILITY »

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

<i>Nom de la société</i>	<i>Instruction différente de la politique Sustainability</i>	<i>Orientation du vote</i>
<b>Compensation-Related</b>		
Talend	2	Vote in accordance with management recommendation
<b>Director Election</b>		
Activision Blizzard, Inc.	4	Vote in accordance with management recommendation
Nutrien Ltd.	4	Vote in accordance with management recommendation
Ryanair Holdings Plc	24	Vote in accordance with management recommendation
Talend	6	Vote in accordance with management recommendation
<b>Equity Compensation Plan</b>		
Talend	2	Vote in accordance with management recommendation
<b>Remuneration Policy &amp; Implementation</b>		
Reckitt Benckiser Group plc	8	Vote in accordance with management recommendation
ServiceNow, Inc.	4	Vote in accordance with management recommendation
<b>Routine Business</b>		
Fresenius SE & Co KGaA	2	Vote in accordance with management recommendation
		56



## DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE SUR LES RECOMMANDATIONS « E&S »

Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion Luxembourg sur les recommandations identifiées comme « E&S » par ISS (poursuivant un but « Environnemental » ou « Social »). Ces instructions sont triées par typologie de recommandations.

<i>Nom de la société</i>	<i>Propositions à caractère Environnemental ou Social</i>	<i>Orientation du vote</i>
<b><i>Non-Routine Business - E&amp;S Proposal</i></b>		
Alfa Financial Software Holdings PLC	4	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
London Stock Exchange Group plc	4	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Reckitt Benckiser Group plc	8	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Convatec Group Plc	2	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Prudential plc	2	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Gocompare.com Group plc	2	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
<b><i>Shareholders - Social/Environmental</i></b>		
Informa plc	4	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Amazon.com, Inc.	4	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
	<b>30</b>	