

CARMIGNAC GESTION

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, 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 2018.

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 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 :*
 - 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 a exercé ses droits de vote, au cours de 152 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 217 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 2018

Le détail des 152 assemblées générales auxquelles Carmignac Gestion 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
1192814	Transmissora Alianca De Energia Eletrica SA	4-janv.-18	Brazil	3	6	
1188536	Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	8-janv.-18	China	3	39	
1191447	Emaar Properties PJSC	14-janv.-18	UAE	3	3	
1192923	HDFC Bank Limited	19-janv.-18	India	4	12	
1196169	Housing Development Finance Corp. Ltd.	14-févr.-18	India	3	12	
1199186	Bharti Infratel Ltd.	7-mars-18	India	3	9	
1200064	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	7-mars-18	China	3	39	
1197485	PTC Inc.	8-mars-18	USA	1	10	
1202577	AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.S.	14-mars-18	Turkey	1	13	
1202379	Hyundai Motor Co.	16-mars-18	South Korea	3	21	6
1203048	Kakao Corp.	16-mars-18	South Korea	1	19	
1198300	China Communications Services Corp. Ltd.	16-mars-18	China	1	2	
1205229	Silicon Works Co. Ltd.	16-mars-18	South Korea	1	6	
1205225	Samsung Biologics Co., Ltd.	22-mars-18	South Korea	3	6	
1202788	Organizacion Terpel S.A.	23-mars-18	Colombia	1	11	
1198691	Samsung Electronics Co. Ltd.	23-mars-18	South Korea	4	44	
1203121	Samsung SDI Co., Ltd.	23-mars-18	South Korea	3	9	
1206270	Innocean Worldwide, Inc.	28-mars-18	South Korea	1	6	
1207129	Enka Insaat ve Sanayi A.S.	28-mars-18	Turkey	3	51	
1207354	Kangwon Land Inc.	29-mars-18	South Korea	3	9	
1209093	CEMEX S.A.B. de C.V.	5-avr.-18	Mexico	2	18	
1215599	Transportadora de Gas Del Sur S.A.	10-avr.-18	Argentina	1	16	
1217353	TF Administradora S. de R.L. de C.V. (TERRAFINA)	11-avr.-18	Mexico	1	7	
1211047	CTEEP - Cia. de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	12-avr.-18	Brazil	3	9	
1195799	UniCredit SpA	12-avr.-18	Italy	1	13	
1210209	Ambuja Cements Ltd.	15-avr.-18	India	3	3	3
1200538	Siltronic AG	19-avr.-18	Germany	1	12	
1202248	International Container Terminal Services, Inc.	19-avr.-18	Philippines	1	14	
1210087	Vivendi	19-avr.-18	France	1	30	
1206448	Intuitive Surgical, Inc.	19-avr.-18	USA	1	11	
1213797	BB Seguridade Participacoes S.A.	20-avr.-18	Brazil	3	45	
1214578	Emaar Properties PJSC	22-avr.-18	UAE	3	90	
1218576	Globaltrans Investment Plc	23-avr.-18	Cyprus	1	19	
1214670	Emaar Malls Group PJSC	23-avr.-18	UAE	1	11	
1196970	Philippine National Bank	24-avr.-18	Philippines	1	28	
1206189	Noble Energy, Inc.	24-avr.-18	USA	2	24	
1221282	Arcos Dorados Holdings Inc.	24-avr.-18	Virgin Isl (UK)	1	6	
1213585	London Stock Exchange Group plc	24-avr.-18	United Kingdom	1	26	
1212000	Grupo Financiero Galicia S.A.	24-avr.-18	Argentina	1	13	
1211981	EOG Resources, Inc.	24-avr.-18	USA	2	22	

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
1211322	Grupo Supervielle S.A.	24-avr.-18	Argentina	3	42	
1209570	Newmont Mining Corporation	25-avr.-18	USA	2	28	
1224256	Unifin Financiera S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R.	25-avr.-18	Mexico	1	15	
1212723	PT Astra International Tbk	25-avr.-18	Indonesia	3	12	
1218337	Loma Negra Compania Industrial Argentina SA	25-avr.-18	Argentina	3	45	
1181691	ASML Holding NV	25-avr.-18	Netherlands	1	28	
1178619	Petroleum Geo-Services ASA	25-avr.-18	Norway	1	23	
1201830	Goldcorp Inc.	25-avr.-18	Canada	2	22	
1216971	Alupar Investimento SA	26-avr.-18	Brazil	1	3	
1216868	Alupar Investimento SA	26-avr.-18	Brazil	1	4	
1216941	Transmissora Alianca De Energia Eletrica SA	26-avr.-18	Brazil	3	102	
1206648	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	26-avr.-18	Russia	3	69	
1205284	The Weir Group PLC	26-avr.-18	United Kingdom	1	23	
1214203	Pampa Energia S.A.	27-avr.-18	Argentina	1	17	
1215794	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	27-avr.-18	Mexico	3	126	
1215846	Banco Macro S.A.	27-avr.-18	Argentina	4	88	
1215257	Yihai International Holding Ltd	27-avr.-18	China	1	10	
1225918	Yihai International Holding Ltd	27-avr.-18	China	1	1	
1226069	Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar	27-avr.-18	Brazil	1	3	
1211222	Incyte Corporation	1-mai-18	USA	1	11	
1214189	Stryker Corporation	2-mai-18	USA	1	12	
1219039	Mueller Industries, Inc.	3-mai-18	USA	1	10	
1218660	Reckitt Benckiser Group plc	3-mai-18	United Kingdom	1	19	1
1202094	Interfor Corporation	3-mai-18	Canada	1	12	
1215095	PT Prodia Widyahusada Tbk	7-mai-18	Indonesia	1	5	
1218488	Albemarle Corporation	8-mai-18	USA	1	14	
1202263	Tessenderlo Group N.V.	8-mai-18	Belgium	1	6	
1196321	LT Group, Inc.	8-mai-18	Philippines	1	19	
1200923	Franco-Nevada Corporation	9-mai-18	Canada	1	11	
1201987	Wheaton Precious Metals Corp.	11-mai-18	Canada	2	22	
1216142	Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	11-mai-18	China	3	33	
1230533	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	11-mai-18	China	4	44	
1217354	TF Administradora S. de R.L. de C.V. (TERRAFINA)	14-mai-18	Mexico	1	4	
1221901	Wayfair Inc.	16-mai-18	USA	1	9	
1225104	Tencent Holdings Ltd.	16-mai-18	Cayman Islands	4	36	
1222488	Pioneer Natural Resources Company	17-mai-18	USA	2	30	
1222786	Concho Resources Inc.	17-mai-18	USA	1	6	
1219037	Intercontinental Exchange, Inc.	18-mai-18	USA	1	15	
1205121	Holcim Philippines, Inc.	18-mai-18	Philippines	1	16	
1211459	Petrofac Ltd	18-mai-18	Jersey	1	17	1

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
1204477	AIA Group Ltd.	18-mai-18	Hong Kong	3	33	
1227887	ENN Energy Holdings Ltd.	18-mai-18	Cayman Islands	3	33	
1231058	Carrizo Oil & Gas, Inc.	22-mai-18	USA	1	11	
1226292	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	22-mai-18	Indonesia	1	5	
1226940	SM Energy Company	22-mai-18	USA	2	22	
1227312	Grubhub Inc.	24-mai-18	USA	1	5	
1230731	Dali Foods Group Company Ltd	24-mai-18	Cayman Islands	3	45	
1182616	Dassault Aviation	24-mai-18	France	1	18	
1202819	Hochschild Mining PLC	25-mai-18	United Kingdom	1	20	
1211035	Primax Electronics Ltd.	30-mai-18	Taiwan	1	14	
1229242	Amazon.com, Inc.	30-mai-18	USA	1	14	
1229972	PDC Energy, Inc.	30-mai-18	USA	1	6	
1207280	Shopify Inc.	30-mai-18	Canada	1	10	
1239036	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.	1-juin-18	Mexico	3	9	
1213254	Yixin Group Limited	1-juin-18	China	3	45	
1237630	United Spirits Limited	3-juin-18	India	4	12	
1209495	Chicony Electronics Co., Ltd.	5-juin-18	Taiwan	1	4	
1231918	Hermes International	5-juin-18	France	1	14	
1215181	CEMEX Holdings Philippines, Inc.	6-juin-18	Philippines	1	13	
1203238	Delivery Hero AG	6-juin-18	Germany	2	26	
1235036	Clovis Oncology, Inc.	7-juin-18	USA	1	7	
1233391	Splunk Inc.	7-juin-18	USA	1	6	
1203909	President Chain Store Corp.	12-juin-18	Taiwan	1	17	
1233894	T-Mobile US, Inc.	13-juin-18	USA	1	16	
1235747	Celgene Corporation	13-juin-18	USA	1	16	
1244841	Transmissora Alianca De Energia Eletrica SA	14-juin-18	Brazil	3	6	
1220406	Ero Copper Corp.	14-juin-18	Canada	1	9	
1233871	ProPetro Holding Corp.	15-juin-18	USA	1	10	
1227001	Arizona Mining Inc.	15-juin-18	Canada	1	11	
1237581	Ambuja Cements Ltd.	15-juin-18	India	3	27	
1235699	Merca doLibre, Inc.	15-juin-18	USA	4	20	
1239542	Cemex Latam Holdings SA	15-juin-18	Spain	1	11	
1241398	Resolute Energy Corporation	19-juin-18	USA	1	6	
1233958	ServiceNow, Inc.	19-juin-18	USA	1	7	1
1204763	Tripod Technology Corporation	21-juin-18	Taiwan	1	18	
1236056	Activision Blizzard, Inc.	26-juin-18	USA	1	12	1
1242717	Talend	26-juin-18	France	1	24	5
1240581	Cloudera, Inc.	27-juin-18	USA	1	4	
1211284	Oryx Petroleum Corporation Limited	27-juin-18	Canada	1	7	
1249638	Yandex NV	28-juin-18	Netherlands	4	44	

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
1231834	China Communications Services Corp. Ltd.	29-juin-18	China	1	5	
1248844	Zhengzhou Yutong Bus Co., Ltd.	29-juin-18	China	3	33	
1242211	HDFC Bank Limited	29-juin-18	India	4	28	
1249055	Niyogin Fintech Limited	8-juil.-18	India	1	1	
1248780	Concho Resources Inc.	17-juil.-18	USA	1	1	
1237253	Nutrien Ltd.	19-juil.-18	Canada	1	19	
1252974	Bharti Infratel Ltd.	24-juil.-18	India	3	21	
1240872	IndusInd Bank Limited	26-juil.-18	India	1	9	
1249324	GeoPark Limited	27-juil.-18	Bermuda	1	10	
1236493	Housing Development Finance Corp. Ltd.	30-juil.-18	India	4	52	
1251410	Bristow Group Inc.	31-juil.-18	USA	1	12	
1251832	Arizona Mining Inc.	2-août-18	Canada	1	1	
1250830	Electronic Arts Inc.	2-août-18	USA	1	11	
1255841	Yihai International Holding Ltd	8-août-18	China	1	3	
1255346	ENN Energy Holdings Ltd.	8-août-18	Cayman Islands	3	15	
1254298	Check Point Software Technologies Ltd.	20-août-18	Israel	3	33	
1259872	Safaricom PLC	31-août-18	Kenya	1	11	
1260168	United Spirits Ltd.	7-sept.-18	India	4	8	
1241560	Ryanair Holdings Plc	20-sept.-18	Ireland	1	18	4
1266353	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	21-sept.-18	Brazil	3	9	
1259961	Niyogin Fintech Ltd.	25-sept.-18	India	1	2	2
1259081	Kangwon Land, Inc.	28-sept.-18	South Korea	3	18	
1267384	Pampa Energia SA	2-oct.-18	Argentina	1	3	
1262298	Primax Electronics Ltd.	25-oct.-18	Taiwan	1	2	
1269620	Cresud SA	29-oct.-18	Argentina	1	16	
1270234	Zayo Group Holdings, Inc.	6-nov.-18	USA	1	9	
1270174	ASOS Plc	29-nov.-18	United Kingdom	1	14	
1281348	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	3-déc.-18	Brazil	3	3	
1277492	China Communications Services Corp. Ltd.	13-déc.-18	China	1	16	
1284770	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	19-déc.-18	China	4	68	
1280584	Kangwon Land, Inc.	27-déc.-18	South Korea	3	24	
1283821	Cloudera, Inc.	28-déc.-18	USA	1	2	

DETAIL DES INSTRUCTIONS DE VOTE DIFFERENTES DES GUIDELINES ISS

Le tableau ci-dessous reprend le détail des instructions de vote émises par Carmignac Gestion 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>
Board-Related		
Hyundai Motor Co.	3	Vote in accordance with management recommendation
Compensation-Related		
Talend	1	Vote in accordance with management recommendation
Director Election		
Activision Blizzard, Inc.	1	Vote in accordance with management recommendation
Hyundai Motor Co.	3	Vote in accordance with management recommendation
Niyogin Fintech Ltd.	1	Vote in accordance with management recommendation
Ryanair Holdings Plc	4	Vote in accordance with management recommendation
Talend	3	Vote in accordance with management recommendation
Equity Compensation Plan		
Talend	1	Vote in accordance with management recommendation
Related-Party Transactions		
Ambuja Cements Ltd.	3	Vote in accordance with management recommendation
Remuneration Policy & Implementation		
Petrofac Ltd	1	Vote in accordance with management recommendation
Reckitt Benckiser Group plc	1	Remuneration package not in line with recent results
ServiceNow, Inc.	1	Vote in accordance with management recommendation
Routine Business		
Niyogin Fintech Ltd.	1	Vote in accordance with management recommendation
	24	

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 sur les recommandations identifiées comme « E&S » (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>
<i>Non-Routine Business - E&S Proposal</i>		
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.S.	2	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Enka Insaat ve Sanayi A.S.	3	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Emaar Properties PJSC	3	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
London Stock Exchange Group plc	1	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
Reckitt Benckiser Group plc	1	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
<i>Shareholders - Social/Environmental</i>		
Amazon.com, Inc.	1	Vote in line with ISS Sustainability Policy Guidelines
	11	