



3° trimestre 2022: un trimestre di stewardship attiva

Data di pubblicazione

27 Dicembre 2022

Lunghezza

🕒 3 minuto/i di lettura

24

Azioni di engagement realizzate

98%

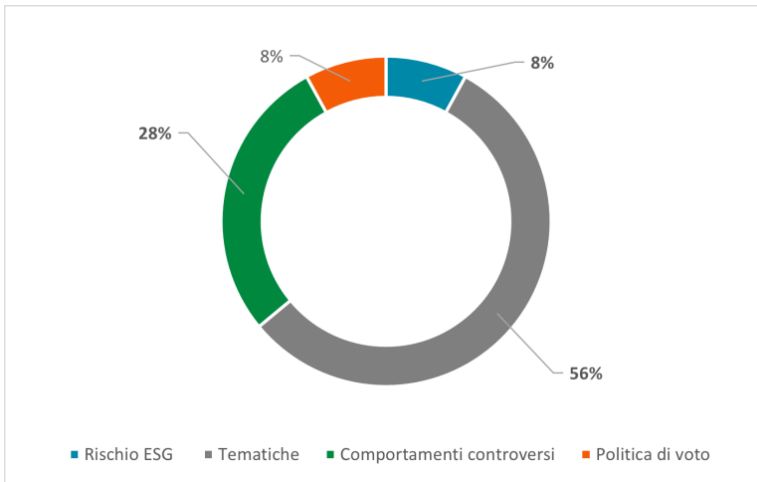
Assemblee dei soci nelle quali abbiamo votato

51%

di assemblee dei soci nelle quali Carmignac ha espresso parere negativo rispetto al management almeno una volta

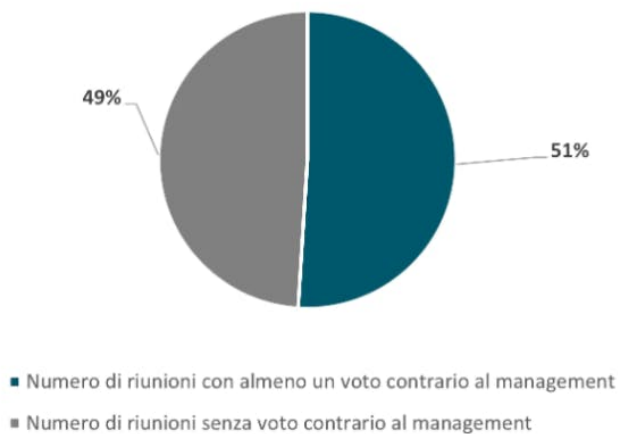
Carmignac ha realizzato **24** azioni di engagement nel terzo trimestre 2022:

Attività di engagement T3 2022



Nel T3 2022 Carmignac ha espresso voto negativo contro le delibere del management delle società nelle quali investe almeno una volta nel **51%** delle Assemblee dei soci in cui ha votato:

Assemblee con voto favorevole / contrario alle delibere del management



Dabur India

Settore: Beni di consumo di base

Ubicazione: Asia meridionale

La società è detenuta in diversi Fondi azionari di Carmignac¹.

Obiettivi di engagement

Ad agosto 2022, prima di esprimere il nostro voto in occasione dell'assemblea dei soci della società, abbiamo contattato la società per richiedere chiarimenti sul piano di remunerazione del top management. La spiegazione della società ci ha condotti a votare a favore delle due delibere sulla remunerazione² inserite nell'ordine del giorno dell'assemblea. Abbiamo tuttavia espresso un voto negativo sulla presenza di un rappresentante della famiglia nel board della società³ per segnalare la nostra preoccupazione in merito allo scarso livello di indipendenza del CdA. A seguito del voto, abbiamo avviato un'azione di

engagement con la società per fornire un feedback su questi due temi.

Metodo di engagement

A settembre 2022 abbiamo organizzato una videoconferenza con esponenti del team investor relations della società.

Riepilogo dell'attività di engagement

Per quanto riguarda la remunerazione del top management abbiamo chiesto maggiore trasparenza sul piano di LTI (long-term incentive) e più chiarezza su diverse voci del pacchetto retributivo. Abbiamo fatto presente alla società che attendiamo di vedere un collegamento chiaro tra i livelli di remunerazione e la performance raggiunta.

Per quanto riguarda l'indipendenza del board, a causa del lento rinnovo del board soltanto il 29% del CdA risultava indipendente⁴ alla data dell'Assemblea dei Soci. Riteniamo che questo livello sia basso anche per una società controllata, poiché abbiamo un'aspettativa di almeno il 33% di consiglieri indipendenti⁵. Abbiamo accolto con favore la presenza di una donna nel Consiglio di amministrazione e chiesto alla società di continuare ad accrescere la diversità di genere nel Consiglio. La società ha preso atto dei nostri commenti e ha spiegato di avere avviato un processo di rinnovo del board ma che questo genere di cambiamenti ha bisogno di tempo.

Infine, abbiamo discusso con la società delle nostre aspettative sugli impegni e la rendicontazione in materia di sostenibilità. In particolare, pur apprezzando l'obiettivo ambizioso di azzerare le emissioni di CO2 entro il 2040, abbiamo chiesto alla società di inserire una roadmap nel report dell'anno prossimo. Abbiamo ritenuto che la disclosure della società sui temi ambientali, sociali e di governance fosse debole e abbiamo chiesto maggiore trasparenza.

Risultati e prossime azioni

A seguito della call e dopo avere riesaminato il caso con il nostro analista degli investimenti, abbiamo deciso di abbassare il rating sulla governance e anche il rating generale assegnati alla società su START⁶, il nostro tool proprietario di valutazione dell'impatto ESG, in modo che riflettesse la nostra valutazione sulle pratiche della società.

Continueremo a monitorare l'evoluzione delle prassi della società, in particolare in materia di trasparenza e rendicontazione.



Per saperne di più sulla nostra politica di investimento responsabile, visita la nostra pagina dedicata Investimento responsabile:

Investimento Responsabile

¹Alla data dell'azione di engagement qui riportata (settembre 2022) e alla data di pubblicazione del presente case study (dicembre 2022). I Fondi azionari sono: Carmignac Emergents, Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, FP Carmignac Emerging Markets, FP Carmignac Emerging Patrimoine

² Delibere 8 e 9 – Approvazione del rinnovo del mandato e della remunerazione di Pritam Das Narang in qualità di Direttore generale designato come Group Director - Corporate Affairs; Approvazione della revisione della remunerazione di Mohit Malhotra in qualità di Direttore generale e CEO

³Delibera 4 – Rinnovo del mandato di amministratore di Saket Burman

⁴In base alla definizione di indipendenza di ISS

⁵In linea con le nostre procedure di voto. Per ulteriori informazioni consultare la nostra politica di voto:

https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_INT_en.pdf

⁶Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti. Per ulteriori informazioni consultare la nostra Politica di integrazione ESG alla pagina: https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_INT_en.pdf

Materiale pubblicitario. Questo documento è destinato ai clienti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. This material is not intended to provide, and should not be relied on for, accounting, legal or tax advice. This material has been provided to you for informational purposes only and may not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or interests referred to herein or for any other purposes. The information contained in this material may be partial information and may be modified without prior notice. They are expressed as of the date of writing and are derived from proprietary and non-proprietary sources deemed by Carmignac to be reliable, are not necessarily all-inclusive and are not guaranteed as to accuracy. As such, no warranty of accuracy or reliability is given and no responsibility arising in any other way for errors and omissions (including responsibility to any person by reason of negligence) is accepted by Carmignac, its officers, employees or agents. Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. UK: This document was prepared by Carmignac Gestion and/or Carmignac Gestion Luxembourg and is being distributed in the UK by Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registered in England and Wales with number FC031103, CSSF agreement of 10/06/2013). In Switzerland: the prospectus, KIIDs and annual report are available at www.carmignac.ch, or through our representative in Switzerland, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The paying agent is CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Copyright: The data published in this presentation are the exclusive property of their owners, as mentioned on each page. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Investment management company approved by the AMF Public limited company with share capital of € 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 Subsidiary of Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF Public limited company with share capital of € 23,000,000 - RC Luxembourg B 67 549