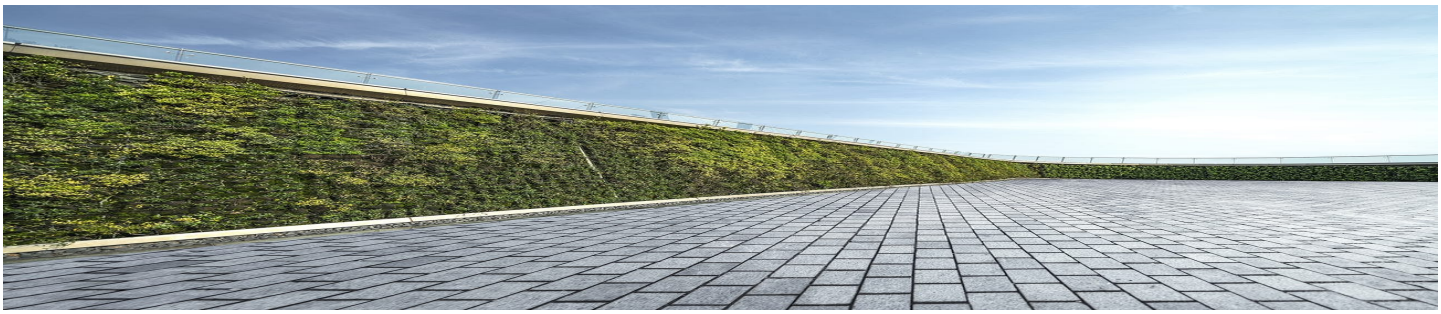
FLASH NOTE

01.08.2022



2. Quartal 2022: ein Quartal der aktiven Verantwortungsübernahme

Veröffentlicht am
1. August 2022

Länge
5 Minuten Lesedauer

12

Aktive Dialoge

97%

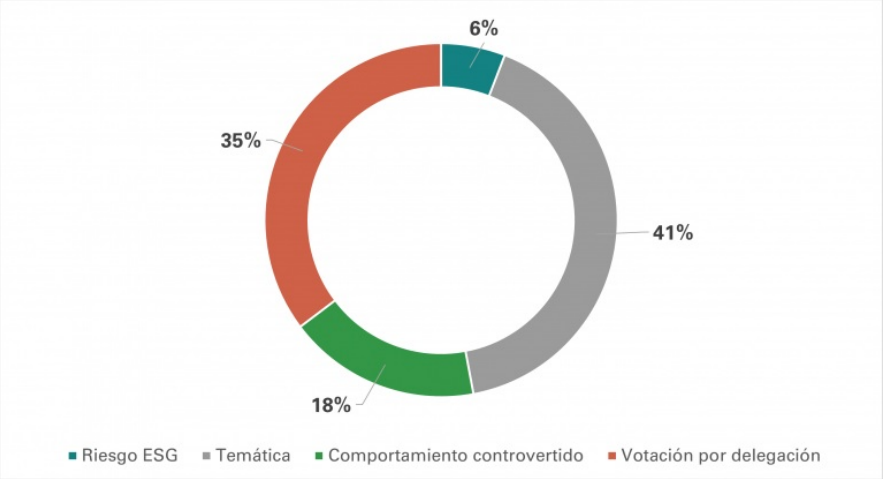
Abstimmung auf Versammlungen

59%

Versammlungen, auf denen Carmignac mindestens einmal gegen das Management gestimmt hat

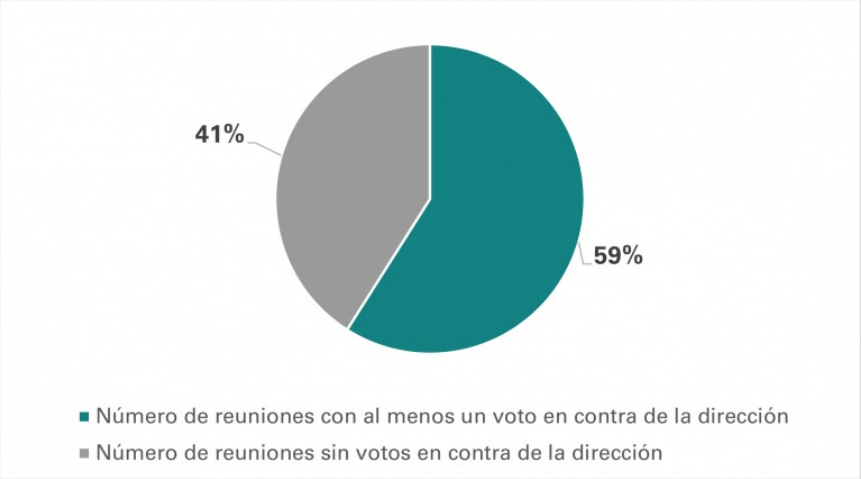
Carmignac führte im zweiten Quartal 2022 **12** aktive Dialoge mit Unternehmen:

Dialogführung im 2. Quartal 2022



Im 2. Quartal 2022 stimmte Carmignac auf **59%** der Versammlungen mindestens einmal gegen das Management von Unternehmen in unserem Portfolio:

Versammlungen, auf denen für/gegen das Management gestimmt wurde



Arcos Dorados

Sektor: Nicht-Basiskonsumgüter
Region: Nordamerika

Es handelt sich um den größten unabhängigen Franchisenehmer von McDonald's mit Aktivitäten in Lateinamerika und der Karibik. Mehrere Anleihenfonds von Carmignac sind in dem Unternehmen investiert[1].

Ziel des aktiven Dialogs

Ziel des aktiven Dialogs

Im Einklang mit unseren Richtlinien für die ESG-Integration[2] stützen wir uns bei unseren Anlageentscheidungen nicht nur auf die Bewertung externer ESG-Ratings, sondern nehmen auch eine eigene Einschätzung des ESG-Profils der Unternehmen vor, in die wir investieren. Hierfür nutzen wir unser firmeneigenes ESG-Research-System START.

Das ESG-Rating, das das Unternehmen von MSCI, dem externen Anbieter, dessen Bewertung wir in unsere Anlageentscheidungen einbeziehen, erhalten hat, war niedrig. Im Einklang mit unseren Richtlinien für die ESG-Integration und im Rahmen unseres Prozesses zur Bewertung von ESG-Profil und -Performance der Zielunternehmen entwickelten das Team für verantwortliches Investieren und das Investmentteam für festverzinsliche Anlagen gemeinsam einen Plan für die Dialogführung, um das Unternehmen auf die festgestellten Probleme aufmerksam zu machen (Einzelheiten siehe unten) und unsere Erwartungen hinsichtlich der Lösung dieser Probleme darzulegen.

Methode für den aktiven Dialog

Im Mai hielten wir eine Videokonferenz mit dem Investor-Relations-Team und dem Head of Environmental, Social and Governance (ESG) ab.

Zusammenfassung des aktiven Dialogs

Im Rahmen unseres Dialogs konzentrierten wir uns auf die folgenden Themen:

- Risiken in Verbindung mit der Franchise-Partnerschaft mit McDonald's
- Erhöhte arbeitsrechtliche Risiken aufgrund der hohen Zahl von Arbeitsniederlegungen/Streiks in Lateinamerika
- Anstrengungen zur Befriedigung von Ernährungsbedürfnissen
- Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
- Transparenz bei der Vergütung der Führungskräfte
- Nachfolgeplanung für den Executive Chairman und Mehrheitsaktionär

Ergebnis und nächste Schritte

Nach unseren Gesprächen mit dem Unternehmen bleibt festzuhalten, dass die Governance-Struktur des Unternehmens aufgrund seiner dualen Aktienstruktur, des Drucks durch das Franchise-Modell sowie des Einflusses und der Transaktionen des Executive Chairman und Mehrheitsaktionärs weiterhin ein hohes Risiko darstellt.

Das Unternehmen hat sich auf die Bereiche Umwelt und Soziales konzentriert, um sich von den Wettbewerbern abzuheben. Im Hinblick auf den Umgang mit ökologischen und sozialen Belangen haben wir insbesondere Folgendes festgestellt:

- Das Unternehmen verfügt über ein siebenköpfiges Nachhaltigkeitsteam, das an den Executive

Chairman/Mehrheitsaktionär berichtet
Es wendet die anerkannten und etablierten GRI/SASB-Berichtsstandards[3] an und lässt immer mehr Aspekte von externen Anbietern überprüfen.

In Bezug auf die Umweltleistung hat das Unternehmen kürzlich eine nachhaltigkeitsgebundene Anleihe auf der Grundlage von KPIs für CO2-Emissionen einschließlich Scope 3[4] ausgegeben. Im Bereich Soziales ist das Unternehmen der größte Arbeitgeber für junge Menschen im Alter von 16 bis 24 Jahren in den USA. Mit den Küchentouren im Rahmen der Open-Doors-Kampagne (die nur in den McDonald's-Filialen des Unternehmens stattfinden) soll ein Perspektivwechsel zum Thema Lebensmittelqualität erreicht werden. Ein besonderer Fokus wurde auf das Verständnis des Franchise-Modells von McDonald's und die damit verbundenen Geschäftsmodellrisiken und ESG-Risiken gelegt.

Das Gespräch half unserem ESG-Analysten bei der Bewertung des ESG-Profils des Unternehmens mit unserem firmeneigenen ESG-Bewertungstool START[5]. Im Anschluss daran passten wir unser START-Rating an und stuften die Säulen Umwelt und Soziales auf „B“ hoch, während wir den Bereich Unternehmensführung auf „D“ herabstuften. Diese gleichzeitige Auf- und Abstufung, um jeweils eine Stufe, hatte keine Änderung des START-Gesamtratings des Unternehmens zur Folge, das weiterhin bei C liegt. Die Firma ist somit investierbar. Wir werden die Praktiken des Unternehmens weiter im Blick behalten und weitere Gespräche über die oben genannten ESG-Risiken mit Vertretern des Unternehmens führen.

Amazon

Sektor: Nicht-Basiskonsumgüter
Region: Nordamerika

Mehrere Carmignac Aktienfonds sind in dem Unternehmen investiert[6].

Ziel des aktiven Dialogs

Nach unseren Gesprächen im März 2021 baten wir um ein weiteres Treffen mit dem Unternehmen, das im Hinblick auf den Umgang mit den ökologischen und sozialen Auswirkungen seiner Aktivitäten weiterhin

unter besonderer Beobachtung steht.

Methode für den aktiven Dialog

Im April 2022 trafen wir uns mit den Investor-Relations-Vertretern des Unternehmens zu einem persönlichen Gespräch.

Zusammenfassung des aktiven Dialogs

Im Rahmen unseres Dialogs konzentrierten wir uns auf die folgenden Themen:

Rolle des Unternehmensgründers innerhalb der Firma
Governance-Struktur im Hinblick auf den Umgang mit ökologischen, sozialen und ethischen Aspekten
Arbeitspraktiken und Beziehungen des Unternehmens zu Gewerkschaften
Umgang mit Steuefragen
Umweltleistung – wir forderten mehr Transparenz bei den Offenlegungen des Unternehmens mit Blick auf die Kreislaufwirtschaft, einschließlich des Umgangs mit Retouren, deren CO2-Bilanz sowie Spendeninitiativen.

Ergebnis und nächste Schritte

Unter den Themen, an denen wir uns beteiligt haben (siehe oben), haben wir dem Unternehmen mitgeteilt, dass es die Gesamttransparenz der verschiedenen Umwelt- und Sozialinitiativen verbessern muss, die es zur Verbesserung von Praxis- und Wahrnehmungsproblemen ergreift . Im Einklang mit diesem Feedback stimmten wir auf der Jahreshauptversammlung des Unternehmens am 25. Mai 2022 für eine Reihe von Aktionärsanträgen mit „JA“. Beispiele hierfür sind die folgenden Beschlüsse, die es dem Unternehmen nach unserer Einschätzung ermöglichen würden, einen besseren Überblick über die eigenen Praktiken zu erhalten und die Transparenz gegenüber den Interessengruppen zu erhöhen:

Beschluss 6 – Beauftragung eines Berichts seitens einer Drittpartei, in dem die Due Diligence des Unternehmens im Hinblick auf Menschenrechte bewertet wird
Beschluss 13 – Bericht über den Schutz des Rechts auf Vereinigungsfreiheit und des Rechts auf Tarifverhandlungen
Beschluss 16 – Beauftragung einer Prüfung der Arbeitsbedingungen durch eine Drittpartei

Durch die Unterstützung dieser Anträge wollen wir das Unternehmen auch darauf aufmerksam machen, wie wichtig diese Themen für Carmignac als Investor sind, und es ermutigen, weitere Maßnahmen zu ergreifen. Keiner der von uns unterstützten 7 Anträge[7] erhielt genügend Stimmen, um angenommen zu werden. Nach Rücksprache mit dem Investmentanalysten führte dieser Dialog nicht zu einer Änderung unseres firmeneigenen START-Ratings[8]. Wir werden jedoch weiterhin die Umwelt-, Sozial- und Governance-Praktiken (ESG) des Unternehmens überwachen und uns für deren Verbesserung einsetzen.

Um mehr über unsere Richtlinien für verantwortungsbewusstes Investieren zu erfahren, besuchen Sie bitte unsere Seite

zum verantwortungsvollen Investieren

[1]Zum Zeitpunkt der unten beschriebenen Dialogführung (Mai 2022) und zum Datum der Veröffentlichung dieser Fallstudie (August 2022)

[2]https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_DE_de.pdf

[3]https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-german-translations/ https://www.sasb.org/standards/download/?lang=en-us

[4]Scope 3: Emissionen, die aus Aktivitäten resultieren, die nicht direkt zu Ihrem Unternehmen gehören (z.B. aus Geschäftsreisen oder dem Abfallmanagement).

[5]Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren von marktführenden Datenlieferanten. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen. Nähere Informationen finden Sie auf unserer Website.

[6]Zum Zeitpunkt der Dialogführung (März 2021) und zum Datum der Veröffentlichung dieser Fallstudie (August 2022).

[7]Wir stimmten für folgende Beschlüsse:
Beschluss 6 – Beauftragung einer Drittpartei mit der Erstellung eines Berichts, in dem der Due-Diligence-Prozess des Unternehmens im Hinblick auf Menschenrechte bewertet wird
Beschluss 8 – Bericht über die Maßnahmen zur Reduzierung des Plastikverbrauchs
Beschluss 12 – Veröffentlichung eines Steuertransparenzberichts
Beschluss 13 – Bericht über den Schutz des Rechts auf Vereinigungsfreiheit und des Rechts auf Tarifverhandlungen
Beschluss 16 – Beauftragung einer Drittpartei mit der Prüfung der Arbeitsbedingungen
Beschluss 17 – Bericht über die durchschnittlichen Lohnunterschiede zwischen den Geschlechtern und ethnischen Gruppen
Beschluss 19 – Beauftragung einer Drittpartei mit einer Studie und einem Bericht über die Risiken im Zusammenhang mit der Verwendung von Rekognition

[8]Weitere Informationen entnehmen Sie bitte unseren Richtlinien für die ESG-Integration:https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_DE_de.pdf

Beim vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient nur der Veranschaulichung und soll Titel herausheben, die in den Portfolios der Fondspalette von Carmignac enthalten sind oder waren. Dies ist keine Werbung für eine direkte Anlage in diesen Instrumenten und stellt keine Anlageberatung dar. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt vor der Ausgabe von Mitteilungen nicht dem Verbot des Handels mit diesen Instrumenten. Die Portfolios von Carmignac-Fonds können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. VK: Dieses Dokument wurde von Carmignac Gestion und/oder Carmignac Gestion Luxembourg erstellt und wird in Großbritannien von Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (registriert in England und Wales unter der Nr. FC031103, CSSF-Zulassung vom 10.06.2013) vertrieben. In der Schweiz: Der Verkaufsprospekt, die KIIDs und der Jahresbericht sind unter www.carmignac.ch oder bei unserem Vertreter in der Schweiz, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, erhältlich. Zahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, Niederlassung Nyon/Schweiz, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Copyright: Die in dieser Präsentation veröffentlichten Daten sind ausschließliches Eigentum ihrer jeweils auf der Seite angegebenen Eigentümer. Carmignac Gestion, 24, place Vendôme – F-75001 Paris – Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Von der AMF zugelassene Anlageverwaltungsgesellschaft – Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676 Carmignac Gestion Luxembourg – City Link – 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxemburg – Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion – von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft – Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 EUR – Handelsregister Luxemburg B 67 549