



2e kwartaal 2023: Voorbeelden van onze activiteiten als actief aandeelhouder

Gepubliceerd

1 September 2023

Lengte

🕒 5 minuten leestijd

Als langetermijnbeleggers gaan wij met de bedrijven waarin wij beleggen regelmatig in gesprek om hen aan te moedigen hun praktijken op het vlak van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (Environmental, Social, Governance – ESG) te verbeteren. In het tweede kwartaal van 2023 kwam ons actief aandeelhouderschap tot uiting in:

10

Dialogen met bedrijven

98%

Deelname aan algemene vergaderingen

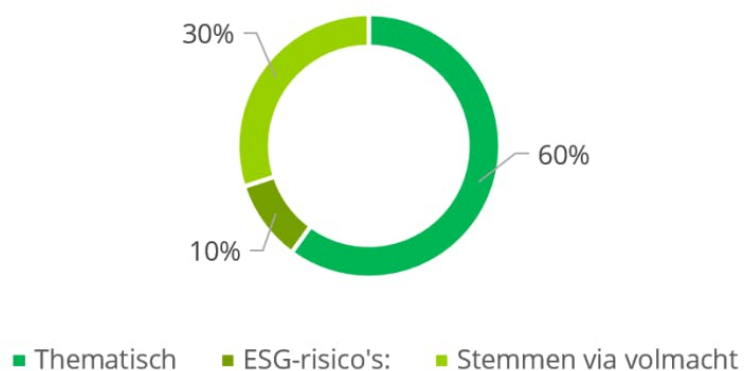
56%

Algemene vergaderingen waarin Carmignac minstens eenmaal tegen een voorstel van besluit heeft gestemd

Carmignac verbindt zich ertoe de dialoog met bedrijven op te bouwen rond vijf categorieën: grote ESG-risico's, specifieke thema's, impact, controversieel gedrag en tot slot stembeslissingen op algemene vergaderingen¹.

In het tweede kwartaal van 2023 zijn wij tienmaal in gesprek gegaan met bedrijven waarin wij beleggen. Deze dialogen hadden betrekking op drie categorieën:

Engagement in het 2e kwartaal van 2023



In **56%** van de algemene vergaderingen waarop Carmignac heeft gestemd, hebben wij minstens eenmaal **tegen** een voorstel van besluit van het management gestemd:

Algemene vergaderingen waarin Carmignac minstens eenmaal voor/tegen een voorstel van besluit heeft gestemd



- Aantal vergaderingen waarbij minstens een keer tegen is gestemd
- Aantal vergaderingen waarbij geen enkele keer tegen is gestemd

Ter illustratie lichten we hierna ons engagement met twee bedrijven in het tweede kwartaal van 2023 verder toe:

Public Power Corporation

Sector: Elektriciteit

Regio: Europa

De door Carmignac beheerde portefeuilles bevatten twee obligaties van het bedrijf waaraan ESG-voorwaarden gekoppeld zijn (*Sustainability-Linked Bonds* of SLB's)².

Doel van het engagement

Voordat Carmignac besloot om in de SLB-uitgiften van maart 2021 en juli 2021 te beleggen, stond het bedrijf op onze ESG-uitsluitingslijst. Ons [Uitsluitingsbeleid](#)³ bepaalt dat wij niet beleggen in energieproducenten die niet aan de in ons beleid vastgelegde drempels voldoen. Wij behouden ons echter de mogelijkheid voor om hierop uitzonderingen te maken, en bij de uitgifte van de eerste duurzame obligatie (SLB) hebben wij besloten het bedrijf van onze ESG-uitsluitingslijst te halen en de obligaties ervan te kopen omdat het:

Betere gegevens bekend had gemaakt over de historische koolstofintensiteit van zijn energieproductie (gCO₂/kWh);

Duurzaamheidsverbintenissen was aangegaan, meer bepaald om zijn bestaande bruinkoolcentrales tegen 2023 uit te faseren en tegen 2028 bruinkool volledig te bannen;

Twee SLB's uitgifte met ambitieuze doelstellingen op het gebied van duurzaamheidsprestaties.

In maart 2023 kondigde het bedrijf aan de doelstelling van zijn obligatie uit maart 2021 niet te hebben gehaald, waardoor met ingang van de volgende betaaldatum van de coupons, in oktober 2023, de rente erop met 50 basispunten zal stijgen. De ESG-voorwaarde die aan het effect gekoppeld was, bestond uit een vermindering van de directe CO₂-emissies (Scope 1) met 40% vóór eind 2022. Het bedrijf bleef steken op een afname met 36%.

Daarop zijn wij met hen in gesprek gegaan om te achterhalen wat dit resultaat heeft veroorzaakt en welke gevolgen het op langere termijn voor de strategie en de klimaatdoelstellingen zal hebben.

De door Carmignac beheerde portefeuilles bevatten ook een andere duurzame obligatie, die het bedrijf in juli 2021 heeft uitgegeven en waaraan de doelstelling is gekoppeld om de Scope 1-emissies vóór december 2023 met 57% te verminderen ten opzichte van 2019.

Engagementmethode

Wij zijn in gesprek gegaan met de vertegenwoordiger van Investor Relations en de Financial Director.

Beknopt verslag van het engagement

PPC heeft ons de uitzonderlijke omstandigheden uitgelegd die ertoe geleid hebben dat het zijn doelstelling niet gehaald heeft. Door de energiecrisis als gevolg van de oorlog in Oekraïne is de elektriciteitsopwekking op basis van bruinkool opgedreven om de stroomvoorziening in Griekenland te garanderen.

Gezien onze omvangrijke obligatieposities en gelet op die uitleg hebben wij het bedrijf verzocht om publiekelijk toe te lichten hoe het vóór de deadline van december 2023 de doelstelling van de tweede duurzame obligatie denkt te halen. We hebben ook gevraagd om openlijker te communiceren over de herziening van het plan om bruinkool uit te faseren, en daarbij toe te lichten hoe die verenigbaar is met de doelstelling om in 2040 koolstofneutraal te zijn en met de belofte om de ontginning van die vervuilende brandstof vóór 2028 volledig te stoppen. Daarnaast lieten we het bedrijf weten achter het besluit te staan om wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen ('science-based targets') vast te leggen.

Resultaat en volgende stappen

Wij zetten de dialoog met het bedrijf rond dit onderwerp voort.



TotalEnergies

Sector: Olie en gas

Regio: Europa

Een aantal portefeuilles uit het aanbod van Carmignac bevatten aandelen en obligaties van dit bedrijf⁴.

Doel van het engagement

In het kader van onze ESG-strategie en in overeenstemming met ons beleid om bij het engagement met bedrijven sterk de nadruk te leggen op klimaatverandering, monitoren wij de klimaatstrategie van deze olie- en gasmaatschappij. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van 2022 hebben wij tegen het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf gestemd⁵. In het tweede kwartaal heeft Carmignac, voorafgaand aan de op 26 mei geplande algemene vergadering van 2023, tweemaal gesprekken gevoerd met het bedrijf.

Engagementmethode

Het eerste contact met het bedrijf was een persoonlijk gesprek met de CEO in april. Daarop volgde een telefoongesprek met de vertegenwoordigers van Investor Relations in mei, vóór de algemene vergadering.

Beknopt verslag van het engagement

Beide contacten boden Carmignac de gelegenheid om het bedrijf feedback te geven over zijn klimaatstrategie. Daarbij erkenden wij dat het inspanningen levert op verschillende vlakken die verband houden met duurzame ontwikkeling en vooruitgang boekt in zijn energietransitiestrategie.

We kaartten ook een aantal punten aan waarop het bedrijf vooruitgang kan boeken:

- De verantwoordelijkheid voor indirecte CO₂-emissies (Scope 3);
- De ontwikkeling van de investeringen in koolstofarme energiebronnen;
- Het gebruik van compensatiemechanismen in plaats van technologieën om de directe koolstofuitstoot te verminderen;
- De onderbouwing van de milieuvoordelen van de strategie om de gasproductie op te voeren, met een analyse van toekomstscenario's in vergelijking met andere potentiële technologieën.

Resultaat en volgende stappen

Carmignac heeft dus tegen het *Sustainability & Climate – Progress report 2023* van het bedrijf gestemd⁶. Het blijft ons zorgen baren dat in het verslag van het bedrijf belangrijke gegevens ontbreken om de energietransitiestrategie te kunnen doorgronden en vergelijken met die van de concurrentie. Wij vinden ook dat het management onvoldoende bereid is de verantwoordelijkheid van het bedrijf te erkennen voor de emissies die voortvloeien uit het verbruik van zijn producten. Dat standpunt lijkt ons onmiddellijk en

de emissies die voortvloeien uit het gebruik van zijn producten. Het stemmen op deze doelstellingen op lange termijn juridisch niet houdbaar.

We hebben ook tegen een voorstel van besluit op voordracht van aandeelhouders gestemd⁷, waarin het bedrijf werd verzocht om zijn bestaande doelstellingen voor de reductie van de broeikasgasemissies die voortvloeien uit het gebruik van zijn producten, vóór 2030 af te stemmen op de doelstellingen uit de Overeenkomst van Parijs⁸. Wij zijn vooralsnog niet van mening dat het voorgestelde besluit een doeltreffende manier is om de klimaatverandering te bestrijden. Wij denken dat het onverwachte nadelige gevolgen zou kunnen hebben, bijvoorbeeld door het bedrijf te dwingen activa te verkopen aan investeerders die minder oog hebben voor ESG-criteria. Ook zou een dergelijk besluit de prijzen kunnen beïnvloeden en de afhankelijkheid kunnen vergroten van landen die een geopolitiek risico inhouden. Naarmate de energiesector meer gebruik gaat maken van hernieuwbare energiebronnen, kan het in de toekomst wel wenselijk blijken om een doelstelling op het gebied van de indirecte CO2-emissies (Scope 3) vast te leggen, ook al lijkt het ons vooralsnog onwaarschijnlijk dat zoiets op wereldschaal kan worden gerealiseerd.

Ongeveer 11% van de aandeelhouders stemde tegen het klimaatverslag van het bedrijf en 30% steunde het voorstel van besluit van de aandeelhouders⁹.

Wij zetten onze dialoog met het bedrijf rond dit onderwerp voort.

Meer informatie over onze stembeslissing tijdens de algemene vergadering is te vinden in het overzicht van al onze stembeslissingen op onze website¹⁰.

¹ Lees voor meer informatie ons engagementbeleid op https://www.carmignac.be/nl_BE/responsible-investment/beleid-en-verslagen-inzake-verantwoord-beleggen-4785.

² Per 31 mei 2023: Carmignac Portfolio Flexible Bond, Carmignac Portfolio Global Bond, Carmignac Patrimoine, Carmignac Portfolio Patrimoine, Carmignac Sécurité, Carmignac Portfolio Sécurité.

³ https://carmidoc.carmignac.com/SRIEXP_BE_NL.pdf.

⁴ Per 31 mei 2023: Carmignac Portfolio Climate Transition, Carmignac Credit 2025, Carmignac Credit 2027, Carmignac Portfolio Flexible Bond, Carmignac Portfolio Credit, Carmignac Portfolio Global Bond, Carmignac Investissement, Carmignac Portfolio Investissement, Carmignac Patrimoine, Carmignac Portfolio Patrimoine, Carmignac Portfolio Sécurité, Carmignac Sécurité.

⁵ Besluit 16 – Goedkeuring van het duurzaamheids- en klimaattransitieplan van het bedrijf; AV van TotalEnergies van 25 mei 2022.

⁶ Besluit 14 – Goedkeuring van het duurzaamheids- en energietransitieplan van het bedrijf; AV van TotalEnergies van 26 mei 2023.

⁷ Besluit A – De doelstellingen inzake indirecte emissies van Scope 3 afstemmen op het Akkoord van Parijs (adviserende stemming), AV van TotalEnergies van 26 mei 2023.

⁸ Om de opwarming van de aarde ruim onder de 2 °C te houden ten opzichte van het pre-industriële niveau en ernaar te blijven streven de stijging van de temperatuur te beperken tot 1,5 °C.

⁹ Bron: https://totalenergies.com/sites/g/files/nytnzq121/files/documents/2023-05/AG2023_Resultats-des-votes-par-resolution_FR.pdf.

¹⁰ <https://vds.issgovernance.com/vds/#/ODI40Q==>.

Van meer informatie over ons beleid inzake verantwoord beleggen, verwijzen wij u naar onze rubriek Verantwoord Beleggen:

Verantwoord Beleggen

DISCLAIMER

Publicitaire mededeling. Dit document is voor professionele cliënten bestemd.

Document 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) erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. 'Carmignac' is een gedeponeerd merk. 'Investing in your Interest' is een aan het merk Carmignac verbonden slogan.

Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder de voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij. Het vormt geen inschrijvingsaanbod, noch een beleggingsadvies. Dit document is niet bedoeld als en mag niet worden gebruikt voor boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies. Dit document wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt en mag niet worden gebruikt om een oordeel te vormen over de voordelen van beleggingen in effecten of participaties die in dit document worden beschreven, noch voor enig ander doel. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. De informatie in dit document is actueel op de datum van schrijven en is afkomstig van interne en externe bronnen die door Carmignac als betrouwbaar worden beschouwd, is niet noodzakelijkerwijs volledig en de juistheid ervan kan niet worden gegarandeerd.

Verwijzingen naar bepaalde effecten 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. Copyright:

De via deze presentatie gepubliceerde gegevens zijn de exclusieve eigendom van hun houder zoals vermeld op iedere pagina.

CARMIGNAC GESTION – 24, place Vendôme – F-75001 Parijs – Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer. Franse naamloze vennootschap met een vermogen van EUR 15.000.000 – HR Parijs B 349 501 676 – CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link, 7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg – Tel.: (+352) 46 70 60 1 - Dochteronderneming van Carmignac Gestion. Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen. Naamloze vennootschap met een vermogen van EUR 23.000.000 - HR Luxemburg B67549.