



2022: un anno di stewardship attiva

Data di pubblicazione
12 Gennaio 2023

Lunghezza
🕒 5 minuto/i di lettura

81

Azioni di engagement
realizzate

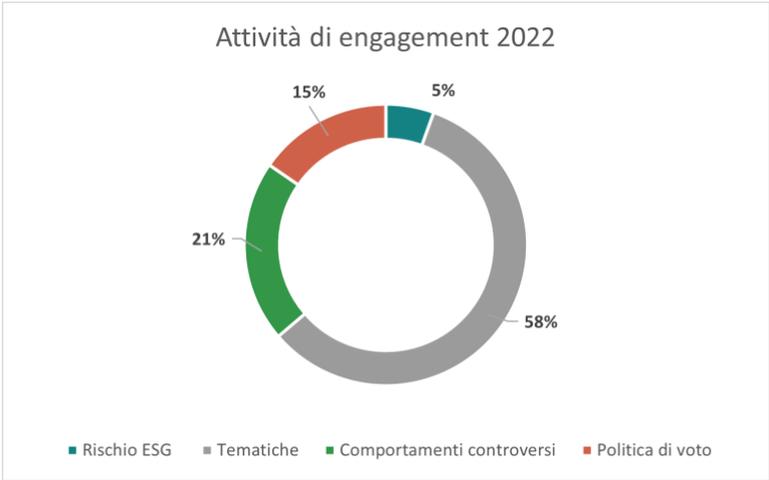
98%

Assemblee dei soci nelle
quali abbiamo votato

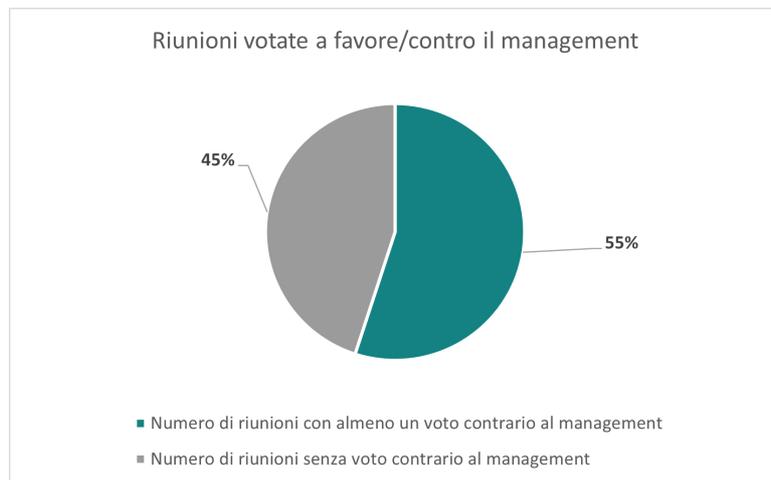
55%

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

Carmignac a realizzato **81** azioni di engagement nel 2022:



Nel 2022, Carmignac ha votato contro le delibere del management delle società nelle quali investe almeno una volta nel **55%** delle Assemblee dei soci in cui ha votato, rispetto al 41% del 2021:



I casi di engagement presentati di seguito sono stati intrapresi durante il quarto trimestre del 2022.

Experian

Settore: Servizi professionali

Ubicazione: Europa

La Società è detenuta in diversi Fondi azionari di Carmignac¹.

Obiettivi di engagement

Sulla base della nostra politica di engagement², abbiamo constatato il coinvolgimento della Società in importanti controversie relative alla cibersecurity. Ci siamo interessati anche all'approccio della Società in materia di accuratezza dei dati (data accuracy), in quanto costituisce un rischio materiale per la Società data la sua attività di credit bureau.

Metodo di engagement

A novembre 2022 abbiamo organizzato una videocall con i rappresentanti delle Investor Relations della Società.

Riepilogo dell'attività di engagement

L'attività di engagement ha riguardato i seguenti argomenti:

Cybersicurezza: abbiamo chiesto alla Società di quali informazioni disponesse sulle violazioni alla cybersicurezza di cui era stata oggetto; abbiamo inoltre rivolto domande sulla struttura di governance in materia di cybersicurezza e sui processi in essere, come per esempio l'assicurazione di responsabilità civile verso terzi.

La Società ritiene che la cybersicurezza sia un tema di attenzione per l'intera Società e per ogni dipendente. Sono state adottate diverse misure per garantire che i dipendenti abbiano un livello sufficiente di consapevolezza e responsabilità attraverso l'organizzazione di corsi di formazione e altre iniziative volte a integrare la consapevolezza della cybersicurezza nella cultura aziendale della Società. La Società ha team dedicati alla cybersicurezza sia a livello globale che regionale, tuttavia la responsabilità ultima della cybersicurezza ricade sul comitato audit. Per quanto riguarda l'impegno del Consiglio di amministrazione su questo tema, il comitato nomine cerca attivamente di nominare consiglieri del CdA che abbiano esperienza in materia di cybersicurezza; inoltre gli attuali consiglieri partecipano anche a sessioni regolari di formazione. Infine, la Società ricorre con cadenza annuale a fornitori esterni per testare la robustezza dei sistemi, per esempio assume ad hoc hacker per scopi di test.

Accuratezza dei dati dei rating di credito: la Società ritiene che, al di là degli aspetti legati alla compliance ai regolamenti, sia nel suo interesse commerciale garantire l'accuratezza dei dati contenuti nei suoi database.

Abbiamo discusso della due diligence che effettua la Società quando nomina un nuovo fornitore di dati, anche in termini di test e monitoraggio. Abbiamo inoltre affrontato il tema della responsabilizzazione dei clienti, per esempio abbiamo chiesto se introducono funzionalità innovative per consentire ai clienti di riesaminare il punteggio ottenuto e segnalare più facilmente le inesattezze.

Risultati e prossime azioni

La cybersicurezza e l'accuratezza dei dati sono rischi materiali per la Società. La nostra azione di engagement ci ha permesso di comprendere meglio le prassi adottate dalla Società e le politiche e i processi in essere per la gestione e mitigazione di questi rischi materiali. Continueremo a monitorare le azioni della Società su questi due aspetti. Abbiamo deciso di lasciare invariato il rating attribuito alla Società nel nostro sistema proprietario di valutazione ESG START³ in quanto abbiamo ritenuto che il rating complessivo di B rimanga appropriato.

Teva Pharmaceutical Industries

Settore: Farmaceutico

Ubicazione: Medio Oriente

La Società è detenuta in numerosi Fondi obbligazionari di Carmignac⁴.

Obiettivi di engagement

Abbiamo avviato un'attività di engagement regolare con la Società a partire dal 2020, principalmente a causa del suo coinvolgimento in diverse controversie relative al settore. L'obiettivo delle nostre azioni è valutare come procede la risoluzione delle controversie che riguardano la Società e fornire un feedback.

Metodo di engagement

A ottobre 2022 abbiamo organizzato una videocall con i rappresentanti delle Investor Relations della Società.

Riepilogo dell'attività di engagement

Abbiamo discusso del recente accordo raggiunto dalla Società sulle cause legali relative agli oppioidi che hanno visto coinvolto il settore. In base all'accordo, la Società dovrà corrispondere la cifra di 4 miliardi di USD in 13 anni e dovrà inoltre fornire i farmaci per contribuire al trattamento delle persone coinvolte nella crisi sanitaria degli oppioidi negli Stati Uniti.

Inoltre abbiamo discusso dell'approccio della Società per risolvere i problemi relativi alla fissazione dei prezzi nel settore. La Società ha individuato la fonte del problema, ha scelto di patteggiare una serie di cause negli Stati Uniti e ha intensificato la formazione su questo tema rivolta ai dipendenti che ricoprono funzioni commerciali e ai manager.

Per quanto riguarda il coinvolgimento della Società nella controversie, abbiamo discusso del forte impatto che questi problemi hanno sulla reputazione e la salute finanziaria della Società, nonché delle nostre aspettative sulla gestione delle controversie. Abbiamo inoltre incoraggiato la Società a impegnarsi con le agenzie di rating ESG indipendenti per far sì che la valutazione e le analisi delle agenzie riflettano correttamente la natura delle controversie e le azioni della Società per risolverle.

La Società produce farmaci equivalenti con un numero significativo di prodotti a basso costo. Pertanto ha un controllo limitato sull'etichettatura del prodotto. Inoltre è da sempre coinvolta in una fitta attività di



M&A che, a posteriori, è stata causa di numerosi problemi.

Per quanto riguarda la gestione delle controversie e le implicazioni reputazionali che ne derivano, visto che la Società è più indebitata di molti suoi competitor, ha meno capacità di risolvere i reclami in tempi brevi e quindi le controversie tendono a trascinarsi a lungo.

Riguardo alle azioni intraprese dalla Società, dopo il riassetto societario del 2017 non ci sono state altre operazioni significative di M&A. La Società ha inoltre razionalizzato l'attività, rafforzato le politiche e i processi di compliance e creato una serie di sinergie tra i diversi business per facilitare la gestione della Società e potenzialmente ridurre i rischi.

Risultati e prossime azioni

La risoluzione della causa sugli oppioidi è ora definitiva ma sono pendenti ancora altri contenziosi. Ci aspettiamo quindi che la Società sia coinvolta in altre controversie. Notiamo inoltre che i suoi farmaci a basso costo determinano molti benefici sociali facilitando l'accesso alle medicine.

Dopo la videoconferenza, il nostro Analista ESG ha valutato il rating ESG B attribuito su STAR¹ alla Società e lo ha ritenuto appropriato per ora, pertanto non è stato modificato. Continueremo a monitorare le risposte della Società alle controversie in corso e proseguiamo l'attività di engagement nella nostra qualità di investitori obbligazionari.

¹Alla data dell'azione di engagement qui riportata (ottobre 2022) e alla data di pubblicazione del presente case study (gennaio 2023). I Fondi azionari sono Carmignac Grande Europe e Carmignac Portfolio Europe Patrimoine. ²https://carmidoc.carmignac.com/ESGEP_INT_en.pdf

³Il 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

⁴Alla data dell'azione di engagement qui riportata (ottobre 2022) e alla data di pubblicazione del presente case study (gennaio 2023). I Fondi obbligazionari sono: Carmignac Credit 2025, Carmignac Credit 2027, Carmignac Portfolio Evolution, Carmignac Portfolio Global Bond, Carmignac Patrimoine, FP Carmignac Patrimoine, Carmignac Portfolio Patrimoine Europe, Carmignac Sécurité, Carmignac Portfolio Sécurité, Carmignac Profil Réactif 50, Carmignac Profil Réactif 75, Carmignac Profil Réactif 100.

⁵Il 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

Per saperne di più sulla nostra politica di investimento responsabile, visita la nostra pagina Investimenti responsabili:

Investimento Responsabile

Comunicazione di marketing. Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: "Articolo 8": fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, "Articolo 9" che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o "Articolo 6" che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=it>. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: <https://www.carmignac.it/IT/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762>. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. In Svizzera : I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6: https://www.carmignac.ch/it_CH/article-page/informazioni-sulla-regolamentazione-1762.