

CAMBRIDGE ASSOCIATES GmbH

March 2021

Transparenz der Mitwirkungspolitik nach § 134b Aktiengesetz in der Fassung des Gesetzes zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

Gemäß §§ 134b AktG sind institutionelle Anleger (§ 134a Abs. 1 Nr. 1 AktG) und Vermögensverwalter (§ 134a Abs. 1 Nr. 2 AktG) verpflichtet, eine Politik, in der sie ihre Mitwirkung in den Portfoliogesellschaften beschreiben (Mitwirkungspolitik), auf ihrer Internetseite zu veröffentlichen. Es gelten zudem Transparenzvorgaben hinsichtlich der Umsetzung der Mitwirkungspolitik sowie des Abstimmungsverhaltens.

Daneben bestehen weitere Offenlegungspflichten für Institutionelle Anleger; bestimmte Berichts- bzw. Veröffentlichungspflichten gelten nach Maßgabe von § 134c Abs. 4 AktG auch für Vermögensverwalter, soweit diese eine entsprechende Mandatsvereinbarung mit Institutionellen Anlegern haben.

Die Cambridge Associates GmbH ist als Vermögensverwalter für ihre Kunden tätig. Die Vermögensverwaltung erfolgt auf Basis einer entsprechenden Bevollmächtigung; die Vermögensverwaltung erfordert nicht, dass die Cambridge Associates GmbH (Treuhand-) Eigentümer der verwalteten Wertpapiere wird. Der Kunde bleibt regelmäßig selbst Aktionär und kann auch sein Stimmrecht selbst ausüben. In dieser Konstellation finden die Transparenzregeln für Vermögensverwalter grundsätzlich keine Anwendung. Eine Veröffentlichung der in § 134b AktG vorgesehenen Informationen (Mitwirkungspolitik; Umsetzung der Mitwirkungspolitik; Abstimmungsverhalten) erübrigt sich ebenso wie die Erfüllung der Berichts- bzw. Veröffentlichungspflichten nach § 134c Abs. 4 AktG.

Engagement policy for portfolio managers pursuant to Section 134b of the German Stock Corporation Act as amended by the Act Implementing the Second Shareholders' Rights Directive (ARUG II).

Pursuant to Section 134b of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* - AktG), institutional investors (Section 134a (1) no. 1 AktG) and portfolio managers (Section 134a (1) no. 2 AktG) are required to publish a policy describing their participation in portfolio companies (participation policy) on their website. Transparency requirements also apply with regard to the implementation of the participation policy and voting behavior.

In addition, there are further disclosure obligations for institutional investors; certain reporting and publication obligations also apply to portfolio managers in accordance with Section 134c (4) AktG, insofar as they have a corresponding mandate agreement with institutional investors.

Cambridge Associates GmbH may act as a portfolio manager for its clients. Portfolio management is carried out on the basis of a corresponding power of attorney; portfolio management does not require Cambridge Associates GmbH to become the (fiduciary) owner of the managed securities. The client remains a shareholder himself and can also exercise his voting rights himself. In this constellation, the transparency rules for portfolio managers do not apply in principle. Publication of the information provided for in Section 134b AktG (participation policy; implementation of the participation policy; voting behavior) is unnecessary, as is fulfillment of the reporting or publication obligations pursuant to Section 134c (4) AktG.