

ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE

REPORT SRI 2019

Dati al 31/12/2019

Echiquier Positive Impact Europe è una SICAV con label SRI investita in società europee le cui attività contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU.

INVESTIRE

Investire responsabilmente comporta l'esclusione dall'universo di investimento di società che operano in alcuni settori controversi e/o le cui pratiche ESG non sono sufficientemente responsabili.

1 Esclusioni settoriali e regolamentari

Regola: Esclusione delle aziende che realizzano oltre il 5% del loro fatturato nei seguenti settori controversi:



2 Analisi ESG (Ambiente, Social e Governance)

Regola: Analisi dei criteri ESG a monte dell'investimento per il **100% delle aziende in portafoglio**. L'analisi è svolta internamente grazie alla **nostra metodologia proprietaria**. Il rating ottenuto è poi completato durante un **incontro con il management** dedicato alle tematiche extra-finanziarie. Per poter essere ammesse al fondo le aziende devono aver ottenuto un **punteggio ESG minimo** di 6,5/10.



3 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)

Regola: Analisi del contributo fornito dalle aziende agli SDGs per il **100% delle aziende in portafoglio**. Allo scopo si ricorre a una metodologia proprietaria che valuta il contributo netto dei prodotti e servizi proposti dall'azienda agli SDGs (**solutions score**) e le iniziative predisposte dalla stessa per rispondere a queste sfide (**initiatives score**). Per poter essere ammesse al fondo le aziende devono aver ottenuto un **impact score minimo** pari a 25/100.

Risultati: **66/100** Impact score medio del fondo (media dei solutions e initiatives score)

1 Per essere ammessa una società deve contribuire agli SDGs per il 20% almeno del suo fatturato, ottenendo quindi un solutions score pari almeno a 20/100.
2 Il tasso di selettività indica la riduzione dell'universo di partenza in base ai criteri ESG (esclusioni, punteggio ESG minimo e impact score minimo).

◆ Universo di partenza

• Capitalizzazione di borsa > €100M
≈ 2000 titoli

◆ Watch list
≈ 670 titoli

Filtro esclusione

◆ ≈ 620 titoli

Filtro convinzione ESG

◆ ≈ 270 titoli

Filtro soluzione

◆ Universo investibile

≈ 150 titoli

Analisi fondamentale

Echiquier Positive Impact Europe

≈ 40 titoli

FILTRO 1 + FILTRO 2 + FILTRO 3 = TASSO DI SELETTIVITÀ² DEL 60%

PROCESSO DI INVESTIMENTO

Zoom su UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO

RELX Group

8,2/10
punteggio ESG

Leader mondiale dell'editoria scientifica, medica, giuridica e fiscale, Relx è presente nel portafoglio dal 2018. Il gruppo britannico, che non è coinvolto in nessuno dei settori esclusi dal fondo, vanta un ottimo punteggio ESG. La qualità della governance è in linea con le *best practice* del settore. Come dimostrato dalla definizione di obiettivi quantitativi ambientali ambiziosi il management dedica un'attenzione particolare alle sfide ambientali e sociali. Relx ritiene che l'angolo di lettura degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile sia importante, cui contribuisce, tra l'altro, con la pubblicazione di ricerche accademiche e giuridiche e soluzioni per combattere le frodi.

Governance

Un Amministratore delegato con un ottimo *track record*, a capo della strategia CSR del Gruppo, affiancato da un team di dirigenti con una grande esperienza e da un Consiglio di amministrazione indipendente a garanzia di perfetti contropoteri.

- ◆ Competenze del management
- ◆ Contropoteri
- ◆ Rispetto per gli azionisti di minoranza
- ◆ Valutazione dei rischi extra-finanziari

8,5/10

Ambiente

Per RELX, l'ambiente è un caposaldo della strategia 2030. Tra l'altro, la società intende contribuire al contenimento del riscaldamento climatico sotto la soglia dei 2 gradi (in linea con gli *Science Based Targets*). Tutte le metriche ambientali evidenziano un trend soddisfacente in diminuzione.

- ◆ Politiche ambientali e azioni
- ◆ Risultati
- ◆ Fornitori
- ◆ Impatto ambientale dei prodotti

7,8/10

Social

RELX è un'azienda che attira e trattiene talenti come dimostrano gli ottimi dati di soddisfazione e di *turnover* dei dipendenti. RELX è al secondo posto nel mondo per le assunzioni di *data scientists* nel 2018.

- ◆ Fidelizzazione e progressi
- ◆ Tutela dei dipendenti
- ◆ Fornitori
- ◆ Impatto sociale dei prodotti
- ◆ Rapporti con la società civile

7,8/10

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)

58/100

Solutions Score: il 58% del fatturato del gruppo contribuisce agli SDGs attraverso l'attività di pubblicazione accademica (SDG 4), le soluzioni di lotta contro la frode e le pubblicazioni giuridiche (SDG 16).

76/100

Initiatives Score: il gruppo ha predisposto varie iniziative che contribuiscono al raggiungimento degli SDGs quali la messa a disposizione gratuita di articoli per i ricercatori dei paesi più demuniti (SDG1) e la costante riduzione del volume di rifiuti (SDG 16).

67/100

Impact Score: media del solutions e dell'initiatives score.

IMPEGNARSI

Da investitori responsabili ci preoccupiamo di fare evolvere la governance e le pratiche ambientali e sociali delle aziende presenti in portafoglio. Allo scopo, abbiamo definito un approccio attivo di partecipazione alle votazioni durante le assemblee degli azionisti e strutturato il nostro *shareholder engagement*.

1 Votare durante le Assemblee degli azionisti

Regola : Partecipazione sistematica alle votazioni in tutte le assemblee degli azionisti delle società presenti in portafoglio.

Risultati:



Top 2 dei motivi alla base del voto espresso contro il management



Misure anti-OPA, operazioni finanziarie e fusioni



Nomina e remunerazione degli amministratori

Il periodo delle assemblee degli azionisti è favorevole al dialogo con le società per aiutarle a migliorare le loro pratiche.

Esempio: durante l'assemblea degli azionisti 2019 di **Astrazeneca**, il gruppo farmaceutico britannico, abbiamo votato contro la delibera relativa all'aumento di capitale senza Diritto di Sottoscrizione Privilegiata. Gli azionisti esistenti devono, secondo noi, poter usufruire di un periodo di prelazione nel caso di un aumento di capitale.

2 Shareholder engagement

Regola : Al termine dell'analisi ESG definizione, per ogni società, di **traiettorie di crescita** che evidenziano i punti di miglioramento individuati e sono **sistematicamente** riferite alle aziende. I progressi conseguiti dalle società sono oggetto di un follow-up ogni due anni al fine di una buona comprensione della crescita dell'azienda sulle tematiche ESG che rivestono maggiore materialità.

Risultati :



Tematiche delle 42 traiettorie di crescita trasmesse a 15 aziende nel 2019



Risultati del nostro *engagement* nel 2019 (sulla base delle traiettorie di crescita condivise nel 2017)

Oltre al nostro impegno individuale partecipiamo a varie iniziative di **collaborative engagement** come:



Zoom su
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO



Azienda francese di noleggio-manutenzione di articoli tessili e per l'igiene, presente dal 2015 nel portafoglio di Echiquier Positive Impact Europe.

Voto espresso durante l'assemblea degli azionisti 2019

Tra le varie delibere sottoposte a votazione durante l'assemblea degli azionisti del 2019 ci siamo espressi contro il rinnovo di un amministratore che cumulava troppi mandati esterni. Un amministratore cui sono stati conferiti troppi mandati potrebbe infatti essere meno disponibile e coinvolto. Ne abbiamo parlato con la società al termine dell'assemblea degli azionisti per spingerla a ovviare con la sostituzione dell'amministratore o la riduzione del numero dei mandati esterni.

Shareholder engagement

◆ Risultati 2017

Al termine della nostra analisi ESG nel 2017 avevamo comunicato tre traiettorie di crescita all'azienda. Nel corso della *review* del 2019 abbiamo osservato il raggiungimento dell'obiettivo riferito all'indipendenza dei comitati di audit e delle remunerazioni.

Sono state anche parzialmente raggiunte le altre due traiettorie di crescita relative al miglioramento della comunicazione di dati quantitativi ambientali e sociali e alla nomina di amministratori dai profili internazionali.

◆ Prospettive per il 2021

Data l'attenzione con cui l'azienda segue le nostre raccomandazioni abbiamo approfittato dell'aggiornamento dell'analisi ESG nel 2019 perché l'azienda protragga gli sforzi dedicati alle traiettorie di crescita parzialmente centrate.

Abbiamo altresì formulato nuove raccomandazioni tra cui la comunicazione della quota di fatturato che contribuisce agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs).

MISURARE

Misurare per dare concretezza al valore sociale e ambientale creato dagli investimenti in aggiunta alla performance finanziaria.

1 Indicatori di impatto ESG

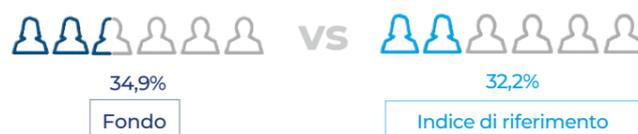
E Investire 1000€ nella SICAV significa essere responsabili di 7,6 kg di CO₂/anno, vale a dire l'equivalente delle emissioni di CO₂ del ciclo di vita¹ di:



Tra il 2018 e il 2019 le aziende presenti in portafoglio hanno **incrementato** il loro **organico**, mediamente, del:



G Nel 2019, la percentuale di **donne** nei consigli delle aziende presenti in portafoglio è stata mediamente del:



2 Impact Report³

L'Impact Report della SICAV va letto insieme al Report annuale.

Investire € 1M nella SICAV significa, tra l'altro:



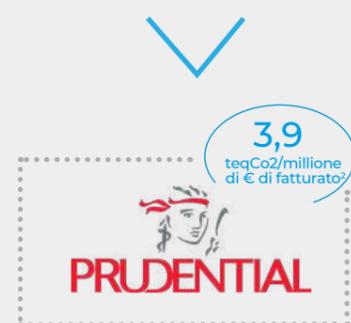
Fonte: LFDE, dati al 31/12/2019. I titoli citati sono indicativi. Né la loro presenza nei portafogli gestiti né le loro performance sono garantite.

¹Ciclo di vita: emissioni di CO₂ relative al prodotto dalla fabbricazione, al trasporto, alla commercializzazione fino a fine vita.

² Emissioni di CO₂(o equivalente) per un milione di euro di fatturato realizzato dall'azienda.

³ Fonte: Report aziendali LFDE approvati da Betteway.

Alcuni esempi



Il processo di investimento della SICAV Echiquier Positive Impact Europe si basa sui 4 criteri chiave della finanza d'impatto di cui ci siamo appropriati: **l'intenzionalità, l'addizionalità, la misurabilità e il contributo al settore.**



La SICAV ha predisposto un **meccanismo di condivisione** con la Fondation Financière de l'Échiquier di parte delle sue spese di gestione.

€ 518.533 riversati alla Fondation nel 2019 per un patrimonio netto medio della SICAV pari a € 99,5M.

PER APPROFONDIRE

Label

Il fondo ha ottenuto più label attestanti la serietà del suo approccio extra-finanziario.

Label	Paese	Data di primo ottenimento	Tasso minimo di copertura ESG	Selettività ESG	Esclusioni	Trasparenza	Indicatori d'impatto ESG
		2016	✓	✓	✗	✓	✓
		2019	✓	✗	✓	✓	✓
		2019	✓	✗	✓	✓	✓

¹ Il label SRI dello Stato francese è stato creato nel 2006. In precedenza, il fondo aveva il label di Novethic. Echiquier Major SRI Growth Europe ha ottenuto il label FNG con il rating massimo: 3 stelle.

Su www.lfde.com

La trasparenza è centrale nell'approccio da investitore responsabile di La Financière de l'Échiquier. Molti documenti, disponibili sul sito LFDE, illustrano il nostro approccio, la nostra metodologia e gli investimenti dei nostri fondi SRI:

CODICE DI TRASPARENZA AFG-FIR

SRI e performance by LFDE

REPORTISTICA ISR
Relazione sull'esercizio di voto e engagement

Politica di voto e engagement



LFDE

www.lfde.com

**La Financière
de l'Échiquier**

VIA BRERA 3 - 20121 MILANO - ITALIA - T : +39 02 36578080
SOCIETÀ DI GESTIONE AUTORIZZATA DALL' A.M.F N° GP 91004

Questo documento non presenta carattere contrattuale. Le informazioni sono fornite sulla base delle migliori fonti in nostro possesso. Per maggiori informazioni sull'offerta presentata e spese relative vi invitiamo a contattare la società di gestione allo 02 36578080 o a rivolgervi al vostro interlocutore abituale.