



LA FINANCIÈRE  
DE L'ÉCHIQUIER

## ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE

### REPORT SRI 2019

Dati al 31/12/2019

Echiquier Credit SRI Europe è un fondo con label SRI investito in obbligazioni corporate, perlopiù dell'Eurozona, che adotta un approccio SRI dalla selezione degli emittenti all'analisi del credito.



# INVESTIRE

## 1 Esclusioni settoriali e regolamentari

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



Violazione del Global Compact delle Nazioni Unite

## 2 Analisi ESG (Ambiente, Social e Governance)

**Regola:** Analisi dei criteri ESG a monte dell'investimento per il **100%<sup>1</sup>** delle aziende in portafoglio. L'analisi della governance è fatta internamente ricorrendo a **una metodologia proprietaria**. L'analisi delle dimensioni ambientali e sociali è realizzata avvalendosi della ricerca ESG di MSCI o internamente. Il rating ottenuto può essere 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** pari a 5,5/10.



### Risultati:

**6,7/10**

Punteggio ESG  
medio del fondo

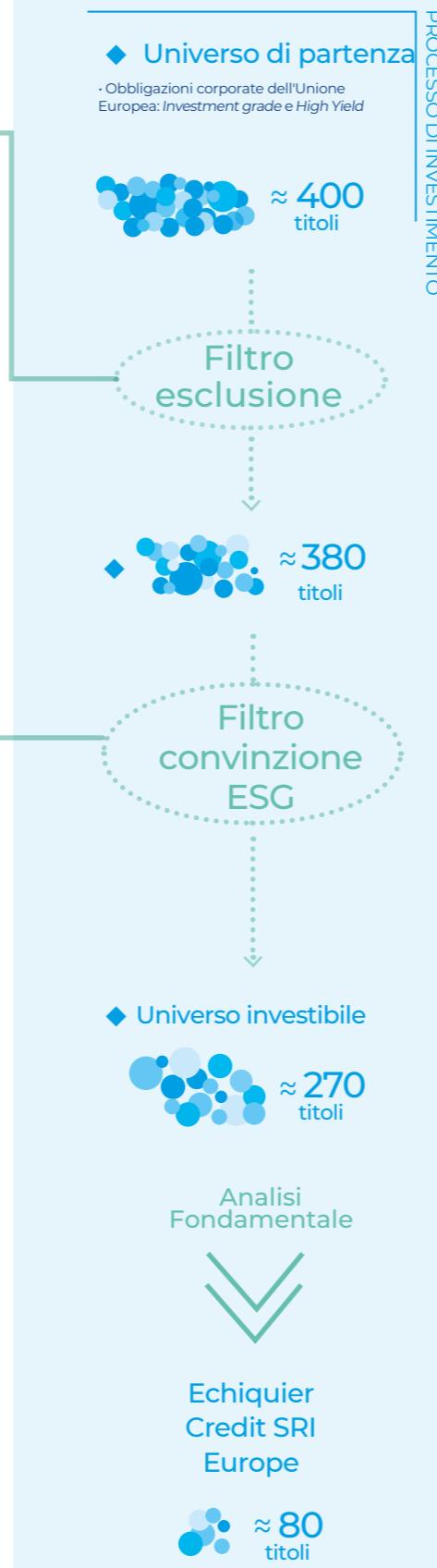


Top 3 dei punteggi ESG

<sup>1</sup> Una componente pari al 5% di emittenti provvisoriamente senza rating è autorizzata in modo da consentire la flessibilità necessaria al gestore perché possa partecipare a emissioni sul mercato primario.

<sup>2</sup> Il tasso di selettività indica la riduzione dell'universo di partenza in base ai criteri ESG (esclusioni e punteggio ESG minimo).

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.



FILTRO 1 + FILTRO 2 =  
TASSO DI SELETTIVITÀ<sup>2</sup> DEL 31%

Zoom su  
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO

## Allianz

**8,1/10**  
punteggio ESG

Allianz ha ottenuto uno dei punteggi ESG migliori all'interno del portafoglio di Echiquier Credit SRI Europe. Il gruppo è stato in grado di adattarsi velocemente al nuovo mondo dettato dalle regole di Solvency II che hanno trasformato il settore in profondità. Infatti, si annovera tra quelli meglio patrimonializzati e con un *business plan* adeguato. Vanta una strategia chiara, pertinente e tiene perfettamente conto delle sfide legate allo sviluppo sostenibile. La sua gestione è sana, a opera di un comitato esecutivo molto qualificato, ed equilibrata grazie alla presenza nel consiglio di amministrazione di M. DIEKMANN, figura forte a garanzia di contropoteri reali. Infine, la trasparenza finanziaria ineccepibile si rivela molto importante in un settore in cui la realtà economica è particolarmente difficile da trascrivere contabilmente. Allianz si preoccupa anche del suo impatto ambientale e si impegna, entro il 2040, a non finanziare o assicurare più le centrali a carbone.

## Governance

A capo del gruppo dal 2015 e affiancato da un Comitato esecutivo qualificato e diversificato, è Olivier BATE, manager tedesco estremamente competente che gode di grande legittimità. Il Consiglio di amministrazione, presieduto dall'ex dirigente di Allianz, svolge a pieno il suo ruolo di contropotere in quanto è costituito per il 42% da consiglieri indipendenti e per il 50% da rappresentanti dei dipendenti (ai sensi della legge tedesca). Il gruppo dimostra un'ottima trasparenza finanziaria nei confronti degli azionisti. La presa in considerazione, con grande serietà, delle sfide ESG all'interno della strategia di Allianz rafforza il nostro parere molto positivo sulla governance del gruppo.

## Ambiente

Sul piano ambientale valutiamo l'impegno deciso espresso dal gruppo perché l'investimento responsabile occupi un posto centrale nelle attività assicurative e negli investimenti. Gli investimenti sostenibili di Allianz hanno rappresentato, nel 2019, 29,4 miliardi di euro (+17% vs 2018). È stato inoltre stilato un piano di azione a lungo termine finalizzato a non finanziare o assicurare più le centrali a carbone. Allianz è uno dei leader del settore per le tematiche extra-finanziarie.

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

## Social

Il punteggio sociale del gruppo esprime il livello notevole di impegno della politica sociale di Allianz in cui la soddisfazione dei collaboratori occupa un posto centrale. Grazie ai vari piani per l'azionariato dei dipendenti il gruppo fidelizza e attira nuovi talenti. Una particolare attenzione viene poi dedicata alla protezione dei dati, oggetto di formazioni regolari fornite ai dipendenti.

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

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

**8,2/10**

**7,9/10**

**7,8/10**

# 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 di *engagement* svolto congiuntamente sia per i fondi azionari sia obbligazionari.

## 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 riferite in maniera **non sistematica** alle aziende. Sono soprattutto interessate le aziende di cui siamo sia azionisti (attraverso i nostri fondi azionari con label SRI) che creditori (Echiquier Credit SRI Europe). In questo modo portiamo avanti un *engagement* congiunto.

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.

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



Zoom su  
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO



London Stock Exchange

Siamo creditori, dal 2019, del gruppo britannico, storico operatore della Borsa di Londra. Ne siamo anche azionisti attraverso il fondo Echiquier Major SRI Growth Europe.

## Shareholder engagement

### ◆ Risultati 2017

Avevamo svolto una prima analisi ESG nel 2017 in quanto il gruppo britannico faceva parte dell'universo investibile del fondo. È stata per noi l'occasione di approfondire le pratiche extra-finanziarie del gruppo. Al termine dell'incontro avevamo condiviso con l'azienda due traiettorie di crescita. Nel corso della *review* del 2019 abbiamo osservato il raggiungimento parziale di due di queste: il gruppo pubblica ormai, ad esempio, i risultati dell'indagine di soddisfazione annuale svolta presso i dipendenti (la cui granularità potrebbe ancora migliorare).

### ◆ Prospettive per il 2021

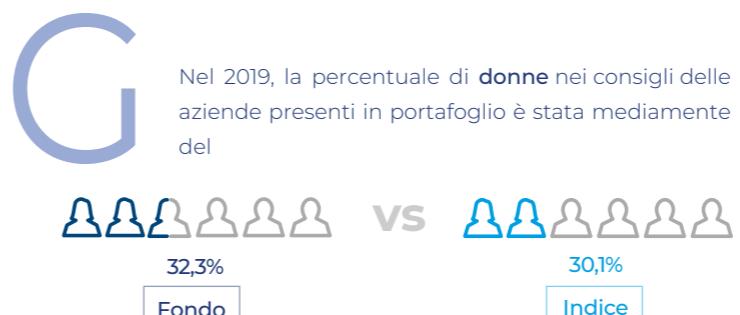
Sono state comunicate all'azienda tre traiettorie di miglioramento al termine dell'aggiornamento dell'analisi ESG nel 2019. La prima è riferita alla remunerazione dell'amministratore delegato nella quale ci auguriamo che vengano inseriti degli obiettivi finanziari e extra-finanziari. La seconda è inherente il comitato esecutivo in cui gradiremmo una maggiore presenza femminile. Infine, vorremmo poter condividere con l'azienda l'importanza di misurare la soddisfazione della clientela.

# MISURARE

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

## Indicatori di impatto ESG

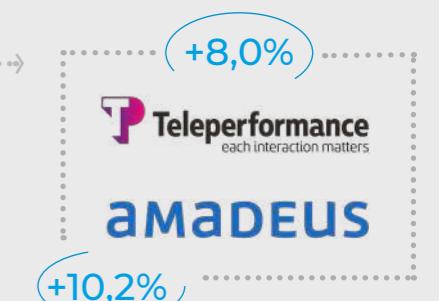
Benché l'intenzionalità, una delle caratteristiche essenziali dei fondi ad impatto, non rientri nella politica di gestione di questo fondo, abbiamo deciso di misurare, ex post, l'impatto del nostro portafoglio.



Fonte: LFDE. I titoli citati sono indicativi. Né la loro presenza nei portafogli gestiti né le loro performance sono garantite.  
<sup>1</sup>Ciclo di vita: emissioni di CO<sub>2</sub> relative al prodotto dalla fabbricazione, al trasporto, alla commercializzazione fino a fine vita.

<sup>2</sup> Emissioni di diossido di carbonio (o equivalente) per un milione di euro di fatturato realizzato dall'azienda.

## Alcuni esempi



# PER APPROFONDIRE

## 1 Label

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

Il fondo ha ottenuto il label SRI dello Stato francese attestante la serietà del suo approccio extra-finanziario.

## 2 Su [www.lfde.com](http://www.lfde.com)



La trasparenza è centrale nell'approccio da investitore responsabile di La Financière de l'Echiquier. 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 SRI

#### Relazione sull'esercizio di voto e engagement

#### Politica di voto e engagement

Zoom su  
UNA TEMATICA DI GESTIONE

## GREEN BOND

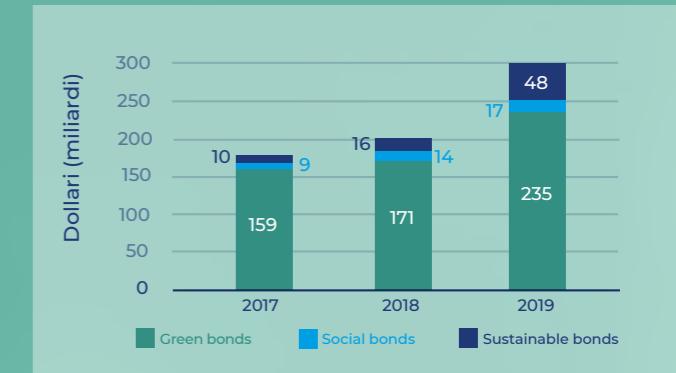


In rapida crescita nel mondo obbligazionario i Green Bond, o "obbligazioni verdi", sempre di più si stanno trasformando in un importante strumento di finanziamento delle aziende e dei loro progetti ambientali.

I Green Bond sono emessi per finanziare progetti con un impatto ambientale positivo. Sono destinati a decarbonizzare i processi produttivi e a finanziare la transizione energetica. La maggior parte degli emittenti di Green Bond si attengono alle *guideline* dei Green Bond Principles definite dall'ICMA (International Capital Market Association). Le 4 *guideline* auspicano maggior trasparenza e reportistica sulle informazioni finanziarie ed extra-finanziarie. Si basano sull'utilizzo dei fondi (1), il processo di selezione e di valutazione dei progetti (2), la gestione dei fondi (3) e la reportistica (4).

## Andamento del mercato

Emissioni di obbligazioni green, sociali e sostenibili in dollari (miliardi)



Fonti: Climate Bonds Initiatives, Bloomberg, UniCredit; al 7 gennaio 2020

## Case study



Siamo convinti che "comprare verde" non basta. È essenziale, infatti, mantenere uno sguardo critico nei confronti della qualità dei programmi di finanziamento green delle aziende. Quest'analisi approfondita ci ha portati, ad esempio, a partecipare alle emissioni di Green Bond di Iberdrola. I fondi così raccolti consentono al leader spagnolo delle fonti rinnovabili di finanziare progetti green nei seguenti ambiti:

- ◆ Le energie rinnovabili partendo da fonti eoliche, fotovoltaiche e idroelettriche
- ◆ le "smart grid", reti elettriche intelligenti
- ◆ le reti di trasmissione e distribuzione delle rinnovabili

Questi punti si inquadrono negli obiettivi definiti da Iberdrola all'interno del suo piano strategico 2022 di riduzione delle sue emissioni di CO2 e di sostegno ai sistemi di produzione di energie da fonti rinnovabili.

La strategia definita da Iberdrola è forte e impegnata.

