



LA FINANCIÈRE  
DE L'ÉCHIQUIER

## ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE



### REPORT SRI 2019

Dati al 31/12/2019

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe è un fondo con label SRI investito in società europee di crescita a media capitalizzazione, selezionate perché in grado di generare valore a prescindere dal ciclo e dalla qualità della governance.

# 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% 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

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 DEL 29%

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

Zoom su  
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO

## Worldline

**8,0/10**  
punteggio ESG

Il Gruppo Worldline è il leader europeo nel settore dei servizi di pagamento. Presente in portafoglio dalla data dell'IPO nel 2014, il gruppo ha cambiato radicalmente dimensione grazie a varie acquisizioni e a una crescita organica sostenuta. Il percorso effettuato è degno di nota, culminato con l'ingresso nel CAC 40 all'inizio del 2020. Worldline si è altresì imposta come il miglior profilo ESG del portafoglio. La società vanta una buona struttura di governance e un Comitato di Direzione estremamente competente, che si occupa in prima persona delle tematiche legate alla CSR. Worldline si contraddistingue già, nel 2014, per la qualità della sua reportistica extra-finanziaria prima ancora che venisse predisposto, nel 2017, il piano TRUST 2020 con la definizione di obiettivi ambientali e sociali ambiziosi per il gruppo.

## Governance

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

L'Amministratore delegato, Gilles GRAPINET, ha un ottimo *track record* e una visione strategica notevole del consolidamento del settore dei pagamenti in Europa. Il Consiglio di amministrazione, formato da una maggioranza di consiglieri indipendenti dopo l'uscita di Atos dal capitale, garantisce un buon livello di contropoteri. La CSR è incardinata nel Comitato di direzione, che la promuove. La remunerazione dell'Amministratore delegato, del tutto trasparente, è allineata sugli obiettivi di CSR.

## Ambiente

Worldline si contraddistingue per la qualità della sua reportistica extra-finanziaria e per la definizione di obiettivi ambientali ambiziosi all'interno del suo piano TRUST 2020. Worldline si è così impegnata a raggiungere la *carbon neutrality* per tutte le sue attività e infrastrutture entro il 2020: *datacenter*, uffici, trasferte di lavoro e produzione dei terminali di pagamento. La strategia sta dando i suoi frutti visto che, nonostante la forte crescita, la società è riuscita a ridurre le sue emissioni di CO<sub>2</sub> in termini assoluti.

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

**8,0/10**

## Social

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

Grazie a una cultura aziendale forte e a una politica delle remunerazioni e di fidelizzazione proattiva (numerose ore di formazione, molti azionisti dipendenti), Worldline registra un *turnover* contenuto e un aumento del livello di soddisfazione dei dipendenti misurato da Great Place to Work. Il *track record* delle acquisizioni si rivela ottimo sul piano sociale. Prevediamo che questa performance si protragga con l'inserimento degli 8.000 dipendenti di Ingenico.

**8,2/10**

**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 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:**

100%  
di partecipazione alle votazioni nelle assemblee degli azionisti nel 2019

16,3%  
di voti contrari

### 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 del conglomerato industriale britannico Smiths Group, 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:**

Traiettorie di crescita  
Governance  
48%



Tematiche delle 25 traiettorie di crescita  
trasmesse a 9 aziende nel 2019

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 Agenor SRI Mid Cap 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 essere infatti 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

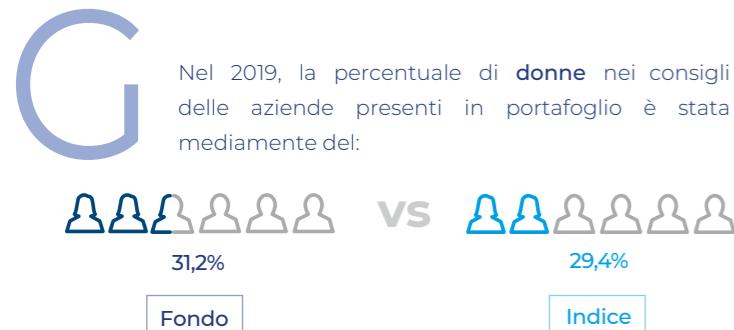
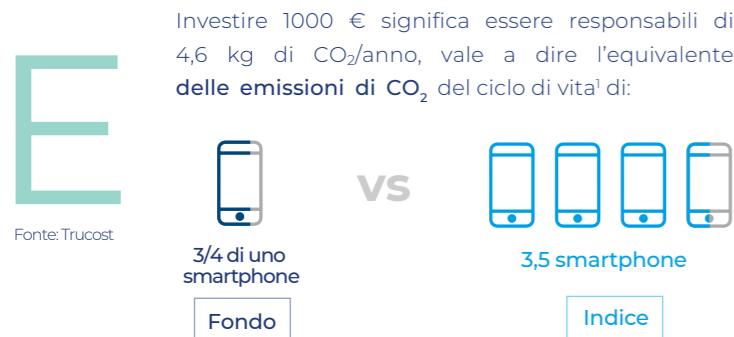
Data l'attenzione con cui l'azienda segue le nostre raccomandazioni abbiamo approfittato dell'aggiornamento dell'analisi ESG nel 2019 perché l'azienda protragga gli sforzi dedicati alle traiettorie di crescita parzialmente centrate. Abbiamo altresì formulato nuove raccomandazioni tra cui la comunicazione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

## 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.

2 Emissioni di drossido di carbonio (o equivalente) per un milione di € di fatturato realizzato dall'azienda.

Alcuni esempi



# PER APPROFONDIRE

## Label

Label	Paese	Data di 1° ottenimento	Tasso minimo di copertura ESG	Selettività ESG	Esclusioni	Trasparenza	Indicatori di impatto ESG
	France	2019	✓	✓	X	✓	✓

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

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:

RAPPORT ARTICLE 173

CODICE DI TRASPARENZA AFG-FIR

SRI e performance by LFDE

**REPORTISTICA SRI** Politica di voto e engagement  
**Relazione sull'esercizio di voto e engagement**

