



LA FINANCIÈRE  
DE L'ÉCHIQUIER

## ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE

### REPORT SRI 2019

Dati al 31/12/2019

Echiquier Major SRI Growth Europe è un fondo con label SRI investito in società europee growth a grande capitalizzazione, leader nei loro rispettivi settori e selezionate per la qualità della loro governance e politica ambientale e sociale.



# 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 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** pari a 6,0/10.



### Risultati:

7,2/10

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.

### ◆ Universo di partenza

- Capitalizzazione di borsa > € 5Md
- Leadership
- Crescita annua del fatturato >= 5%



### Filtro Esclusione

≈ 220 titoli

### Filtro convinzione ESG

### ◆ Universo investibile



### Analisi fondamentale

### Echiquier Major SRI Growth Europe

≈ 35 titoli

FILTRO 1 + FILTRO 2 =  
TASSO DI SELETTIVITÀ DEL 36%

Zoom su  
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO

## Air Liquide creative oxygen

7,5/10  
punteggio ESG

Co-leader mondiale dei gas industriali e per la sanità, Air Liquide è presente nel portafoglio dal 2018. Il gruppo, caratterizzato da un ottimo punteggio ESG, non è coinvolto in nessuno dei settori esclusi dal fondo. Dotato di una buona governance, vanta un team manageriale che lo ha permeato di una dinamica positiva riferita ai principali impegni ambientali e sociali. Ne è seguita la definizione di una *roadmap* dettagliata per ogni aspetto ambientale e climatico. Per Air Liquide, il cambiamento climatico è fonte, al contempo, di rischi (la produzione di gas è energivora) e di opportunità commerciali con dei gas, tra l'altro, che consentono di ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> dei clienti, e con degli sbocchi per l'idrogeno nella mobilità sostenibile.

## Governance

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

8,4/10

## Ambiente

L'Amministratore delegato, Benoit POTIER, è la perfetta incarnazione della cultura del gruppo in cui ha fatto tutta la sua carriera. Il Comitato di Direzione, a seguito dei recenti cambiamenti operati, è stato ringiovanito e vi è aumentata la quota rosa. All'interno del Consiglio di amministrazione si annoverano profili talentuosi ed expertise varie coerenti con il profilo del gruppo. Air Liquide rispetta gli azionisti di minoranza e dedica un'attenzione particolare ai singoli azionisti.

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

8,0/10

## Social

Grazie a una cultura aziendale solida Air Liquide è un datore di lavoro con un marchio forte, che gli consente di reclutare talenti e di trattenerli. La politica sociale è incentrata sul tasso di presenze femminili nei team e sulla riduzione degli indici di infortunio. I risultati lo dimostrano. Le donne sono maggiormente rappresentate tra i *middle manager* e gli ingegneri rispetto al resto dell'organico e gli infortuni sul lavoro si sono attestati al minimo nel 2019.

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

6,5/10

# 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:**



### Top 2



Misure anti-OPA,  
operazioni finanziarie  
e fusioni



dei motivi alla base del voto espresso contro il management



Nomina e  
remunerazione  
degli amministratori

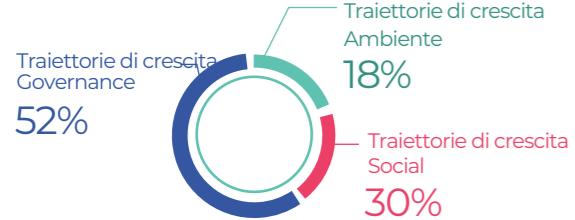
Il periodo delle assemblee degli azionisti è favorevole al dialogo con le società per aiutarle a migliorare le loro pratiche.

Esempio: durante l'assemblea degli azionisti 2019 di Straumann, leader mondiale degli impianti dentali, abbiamo votato contro la delibera relativa alla rielezione di un amministratore non indipendente in carica da 17 anni ormai. I consigli di amministrazione devono, secondo noi, poter disporre di un elevato numero di amministratori indipendenti onde garantire un giusto equilibrio dei poteri.

## 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 33 traiettorie di crescita trasmesse a 12 aziende nel 2019



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

Zoom su  
UN'AZIENDA IN PORTAFOGLIO



Azienda francese di produzione e commercializzazione di pneumatici, Michelin è presente dal 2005 all'interno del portafoglio di Echiquier Major SRI Europe.

## Voto espresso durante l'assemblea degli azionisti 2019

Abbiamo votato a favore di tutte le proposte di delibera presentate durante l'assemblea svolta nel maggio del 2019 in quanto erano tutte allineate sulla nostra visione di una buona governance e del rispetto degli azionisti di minoranza. Viene così confermata la nostra visione positiva sulla governance del gruppo.

## 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 alla stabilizzazione degli indici infortunistici.

E' stata anche parzialmente raggiunta la traiettoria di crescita relativa alla trasparenza degli audit sui fornitori mentre non è migliorata la trasparenza della remunerazione dell'Amministratore delegato.

### ◆ Prospettive per il 2021

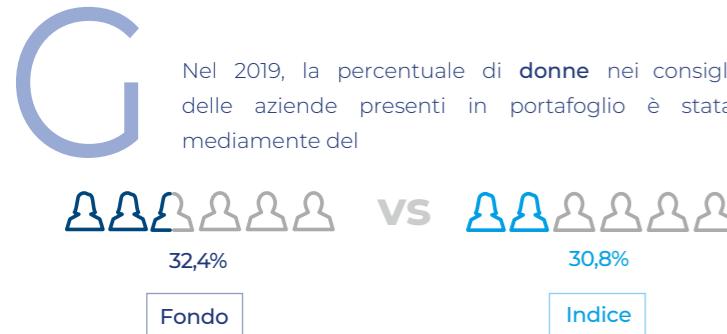
Sono state comunicate all'azienda due traiettorie di miglioramento al termine dell'aggiornamento dell'analisi ESG nel 2019. La prima è sempre riferita alla remunerazione dell'amministratore delegato per la quale, ci auguriamo, verrà definito un importo massimo in termini assoluti. La seconda è inerente il consiglio di amministrazione in cui vorremmo che venisse reclutata una figura internazionale in modo da rispecchiare maggiormente la distribuzione geografica del fatturato del gruppo. Siamo fiduciosi circa la messa in atto delle nostre raccomandazioni vista la buona dinamica che caratterizza il gruppo su queste tematiche.

# MISURARE

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

## Indicatori d'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:



Alcuni esempi



# PER APPROFONDIRE

## Label

Label	Paese	Data di primo ottenimento	Tasso minimo di copertura ESG	Selettività ESG	Esclusioni	Trasparenza	Indicatori d'impatto ESG
	France	2011 <sup>1</sup>	✓	✓	✗	✓	✓
	Germany	2019 <sup>2</sup>	✓	✗	✓	✓	✓
	Belgium	2019	✓	✗	✓	✓	✓

<sup>1</sup> Il label SRI dello Stato francese è stato creato nel 2006. In precedenza, il fondo aveva il label di Novethic.

<sup>2</sup> Echiquier Major SRI Growth Europe ha ottenuto il label FNG con il rating massimo: 3 stelle.

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  
Relazione di voto e engagement

Politica di voto e engagement

6 Fonte: LFDE. I titoli citati sono indicativi. Né la loro presenza nei portafogli gestiti né le loro performance sono garantite.

1 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 diossido di carbonio (o equivalente) per un milione di euro di fatturato realizzato dall'azienda.

