L'ÉCOLE DE L'ISR
by LFDE

# COME SCEGLIERE UN FONDO SRI?

***Proviamo a identificare alcune linee guida per arrivare a una valida scelta all'interno del grande panorama SRI di oggi***

Il titolare del copyright per l'intero contenuto di questo documento intitolato "L'école de l'ISR by LFDE" è La Financière de l'Echiquier.
Qualsiasi riproduzione, traduzione o distribuzione, totale o parziale, senza il consenso di La Financière de l'Echiquier è illegale.

# CON VOI OGGI!

Coline PAVOT
Head of Responsible Investment Research

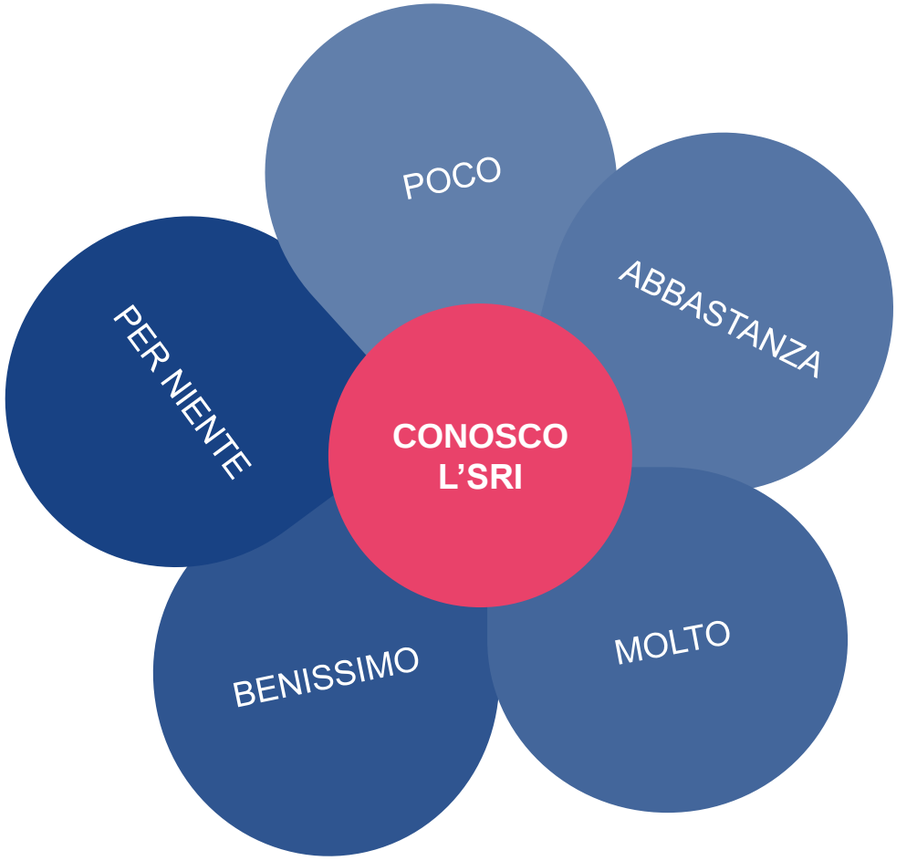
# INDICE

1. **INTRODUZIONE ALL'SRI**

2. COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?
   A. I LABEL
   B. LA REGOLAMENTAZIONE
   C. UN APPROCCIO DI SELEZIONE QUALITATIVO

# A VOI LA PAROLA…

## QUANTO CONOSCETE L’SRI?

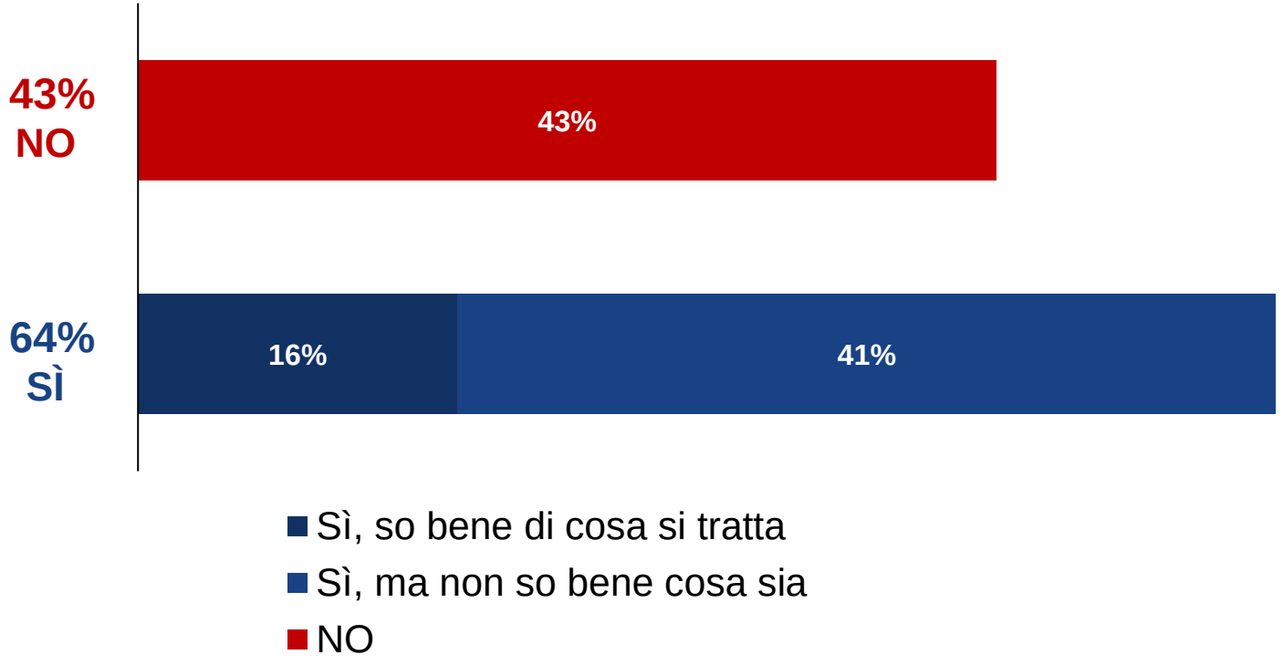


# I VOSTRI CLIENTI E L'SRI

**SRI RIMANE AMPIAMENTE SCONOSCIUTO AI FRANCESI…**

**IL 65% DEI FRANCESI NON NE HA MAI SENTITO PARLARE!**

**PRIMA DI QUESTO SONDAGGIO, HAI MAI SENTITO PARLARE DI SRI?**



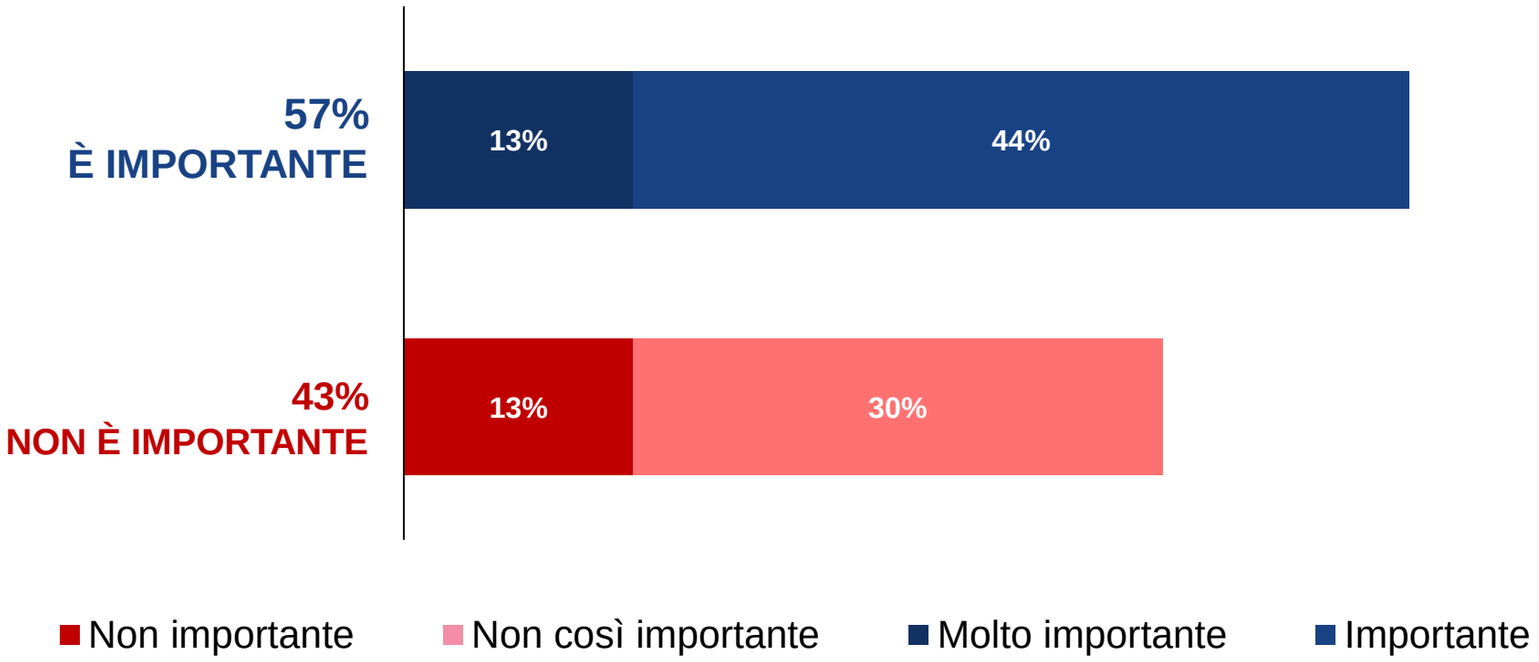

Fonte: IFOP, Sondaggio per Vigeo Eiris e FIR, Ensemble des Français, Settembre 2023

# I VOSTRI CLIENTI E L'SRI

**MA VOGLIONO CONOSCERE L'IMPATTO DEI PROPRI INVESTIMENTI…**

**IL 57% ATTRIBUISCE IMPORTANZA ALL'IMPATTO DEI PROPRI INVESTIMENTI**

**QUANTO RITIENI IMPORTANTE L'IMPATTO AMBIENTALE E SOCIALE DELLE TUE SCELTE DI INVESTIMENTO?**



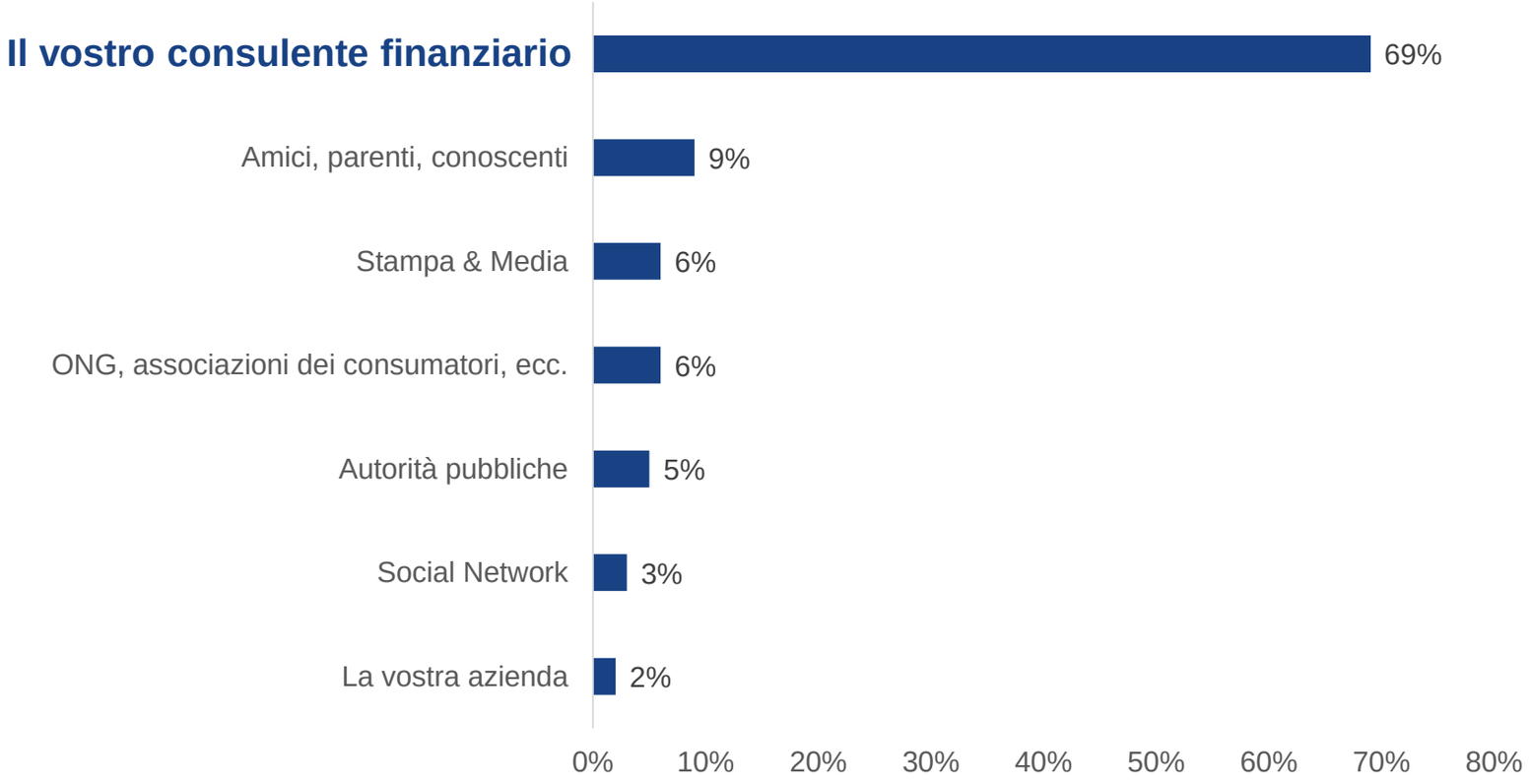

Fonte: IFOP, Sondaggio per Vigeo Eiris e FIR, Ensemble des Français, Settembre 2023

# I VOSTRI CLIENTI E L'SRI

**I CONSULENTI FINANZIARI HANNO UN RUOLO CHIAVE…**

**IL 69% DELLE PERSONE VORREBBE RICEVERE INFORMAZIONI DAL PROPRIO CONSULENTE**

## QUAL È IL POSTO MIGLIORE PER TROVARE INFORMAZIONI SUL SRI?




Fonte: IFOP, Sondaggio per Vigeo Eiris e FIR, Français possédant au moins un produit d'épargne, Settembre 2023

Questo documento intitolato « L'école de l'ISR by LFDE », nella sua interezza, è di proprietà di La Financière de l'Echiquier.

# I VOSTRI CLIENTI E L’SRI

**MA OGGI SONO ANCORA POCHI I CONSULENTI CHE SVOLGONO QUESTO RUOLO**

**SOLO AL 14% DEI CLIENTI È STATO PROPOSTO L’SRI**

## LA TUA BANCA O IL TUO CONSULENTE TI HA GIÀ PROPOSTO L’SRI?

**86% NO**

**14% SÌ**

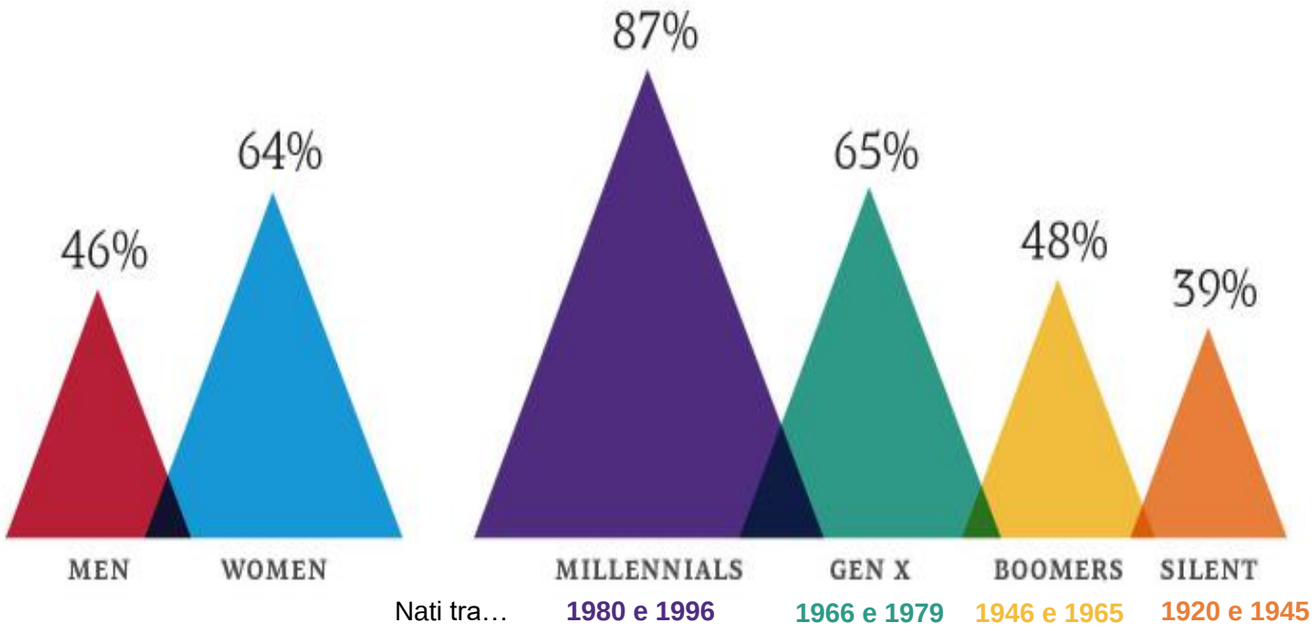
Fonte: IFOP, Sondaggio per Vigeo Eiris e FIR, Settembre 2022 Perimetro: Ensemble des Français
Nel 86% abbiamo incluso il 9% che non si pronunciato.

# I VOSTRI CLIENTI E L'SRI

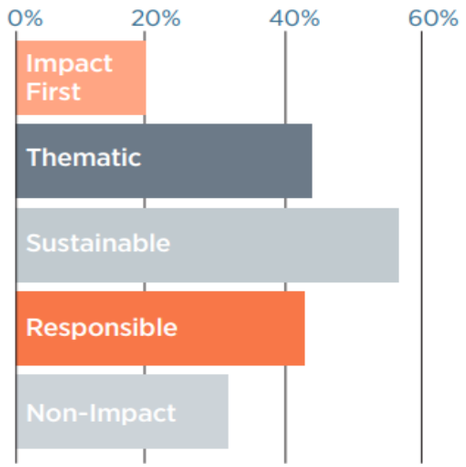
## UN INTERESSE FORTE DEI VOSTRI CLIENTI «DI DOMANI»: I *MILLENIALS*

### … E UNA SENSIBILITÀ MAGGIORE DA PARTE DEI CLIENTI

Chi è interessato all'investimento a impatto?




Interesse dei *millenials* benestanti per le diverse tipologie di investimento responsabile:

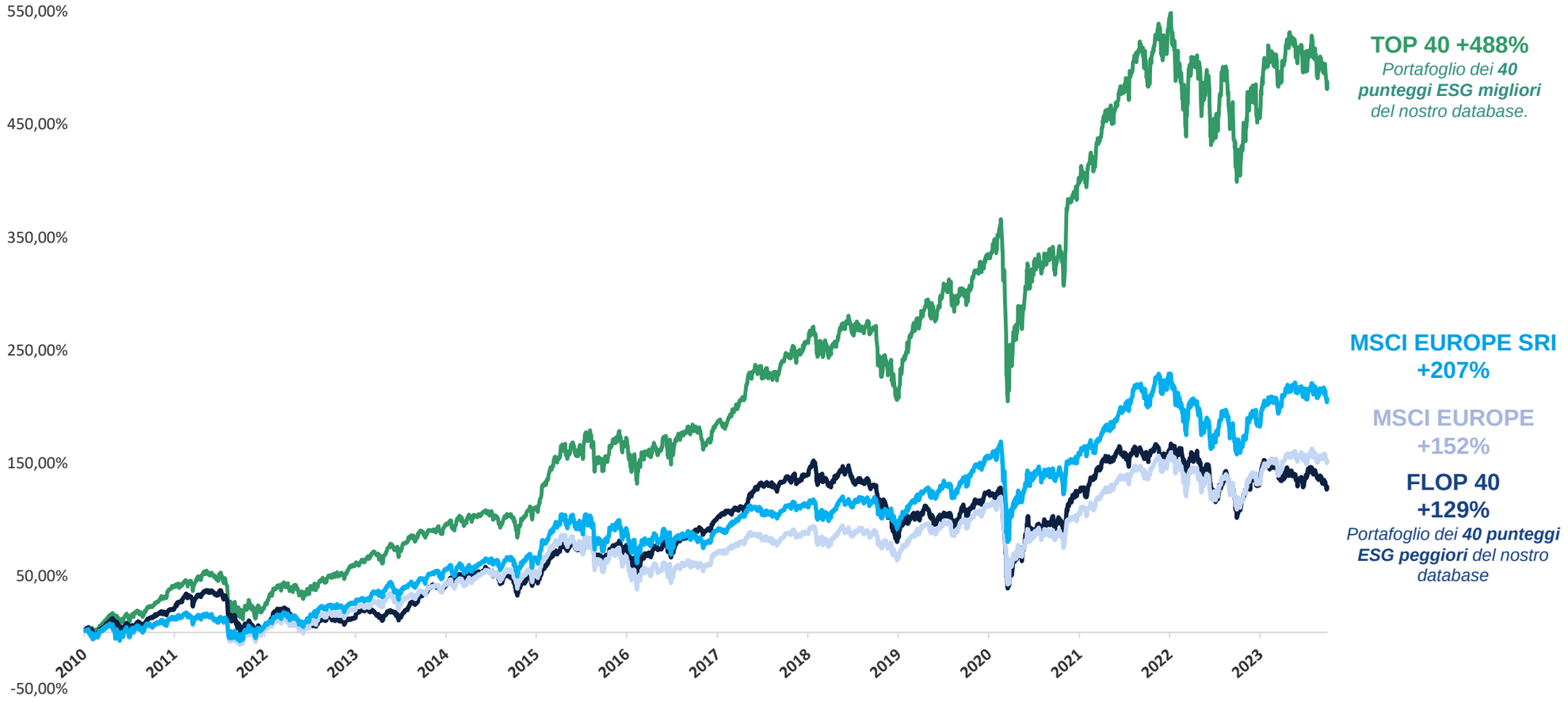



Fonte: "U.S. Trust Insights on Wealth and Worth" (2018) > studio sui comportamenti, obiettivi e bisogni degli adulti benestanti e molto benestanti negli USA.
"Wilmington Trust" (2019), studio sui comportamenti d'investimento dei giovani adulti molto benestanti negli USA.

# SRI E PERFORMANCE

## L'SRI, FONTE POTENZIALE DI PERFORMANCE

### UN'IMMAGINE VALE PIÙ DI 1.000 PAROLE!

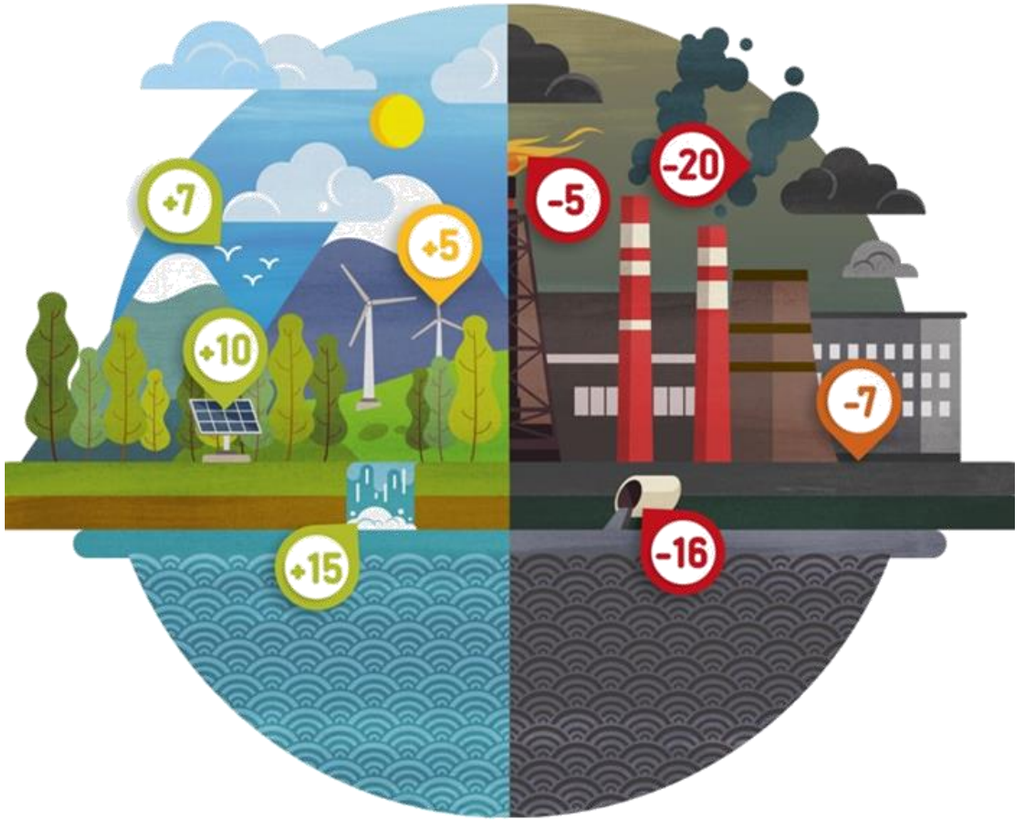



Dati al 30/09/2023. Fonte: Bloomberg, Etude ISR & Performance di La Financière de l'Échiquier I risultati delle analisi presentate in questo documento si basano sulle migliori fonti in nostro possesso e su una metodologia proprietaria di analisi dei criteri ambientali, sociali e di governance. Nella performance di un'azione si tiene conto anche di altri criteri. Le performance passate non pregiudicano quelle future e non sono costanti nel tempo. Non devono quindi essere l'elemento centrale della decisione di investimento..

# SRI E PERFORMANCE

**OLTRE ALLA SEMPLICE PERFORMANCE FINANZIARIA DI UN'AZIENDA…**

**… È IMPORTANTE CONSIDERARE LA PERFORMANCE COMPLESSIVA!**




« Valutare la **performance economica** di un'azienda **senza tenere conto delle esternalità negative** della sua attività sull'ambiente (sociale ed ecologica) **non costituisce una «giusta valutazione» della performance complessiva** ».

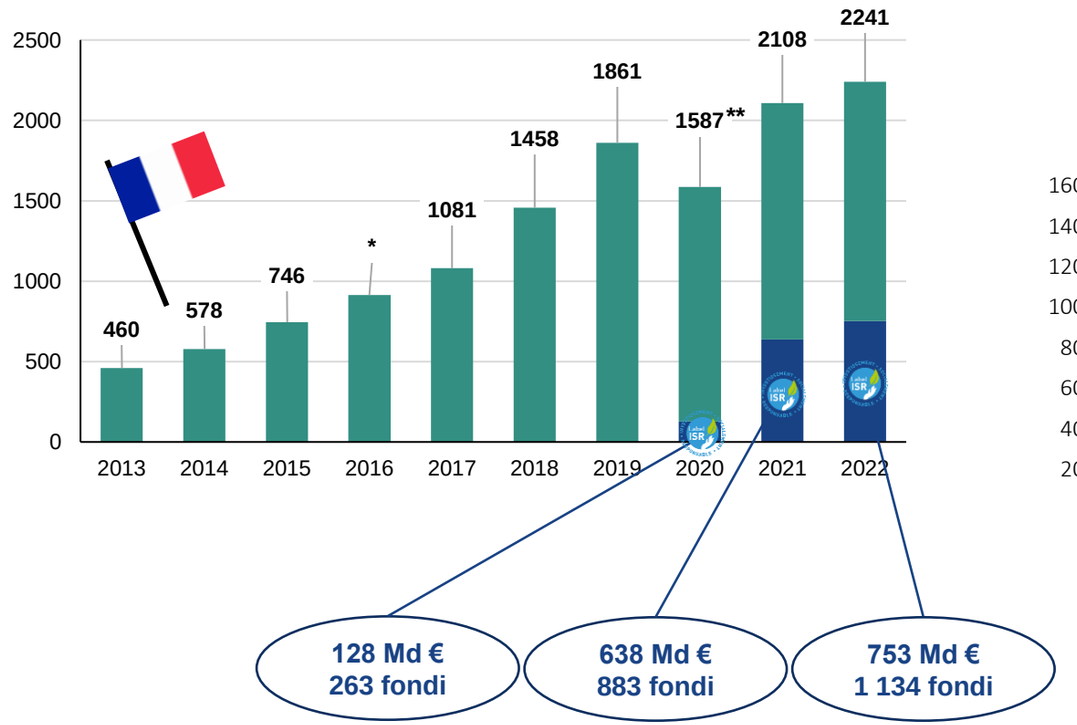
Fonte: Commissariat Général du Plan, 1997

# UN MERCATO IN CRESCITA

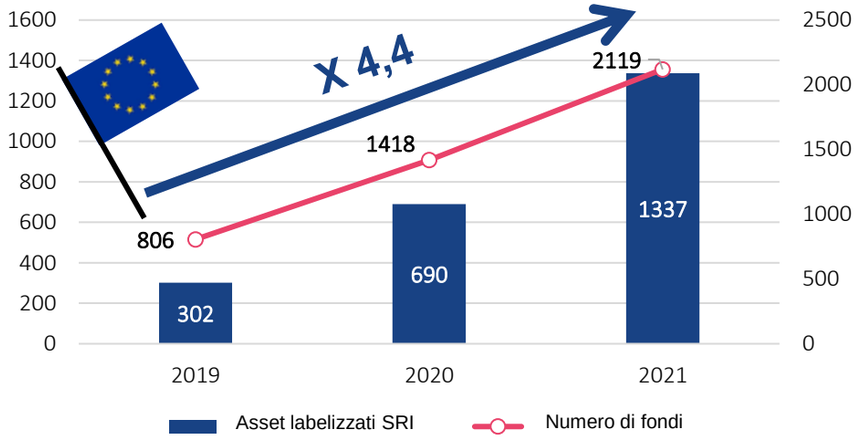
**UN APPETITO CHE NON ACCENNA A DIMINUIRE…**

**… E DEGLI ASSET IN FORTE CRESCITA OVUNQUE NEL MONDO!**

## Asset « Investimenti Responsabili » In Francia in miliardi di €




## Asset « labelizzati SRI » in Europa in miliardi di €




* Dati non disponibili per il 2016
** A partire dal 2020, lo studio AFG ha modificato il suo campo di applicazione. A partire da questa data, un fondo entra nella categoria "Investimento responsabile" se è classificato 8 o 9 secondo la SFDR.Il calo delle masse gestite osservato nel 2020 è quindi semplicemente dovuto a questa modifica del campo di applicazione.
Fonte: Novethic 2022, AFG 2023

# INDICE

1. INTRODUZIONE ALL'SRI

**2. COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?**

A. I LABEL

B. LA REGOLAMENTAZIONE

C. UN APPROCCIO DI SELEZIONE QUALITATIVO

# I LABEL

# PANORAMA DEI LABEL SRI

**CLASSIFICAZIONI PRIVATE**
>> FOCUS **RISULTATI**
Approccio automatizzato

**LABEL UFFICIALI**
>> FOCUS **MEZZI**
Approccio intenzionale, sottoposto ad audit

Climetrics
The Climate Rating for Funds

Quantalys ESG 360

MSCI

Clean Score

SCORE CARBONE® AXYLIA

MORNINGSTAR
SUSTAINALYTICS

Low Carbon

LUXFLAG
Supporting Sustainable Finance

GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

FNG-SIEGEL

UMWELTZEICHEN

TOWARDS SUSTAINABILITY

label finansol.

INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE
Label ISR

NORDIC ECOLABEL

EU Ecolabel
www.ecolabel.eu

# ESEMPI DI LABEL FRANCESI

## Label ISR

UNDER REVIEW

Primo label SRI creato nel **2009** da **Novethic**…

… diventa **label ISR di Stato** nel **2016**

Rilascio del **label ISR Immobilier** alla fine del **2020**

Le label ISR Immobilier

**1174 fondi labelizzati di cui 79 nel real estate**
**773 miliardi €**
**195 società di gestione**

- ✓ Con il patrocinio del **Ministero delle Finanze**
- ✓ **Analisi ESG** di almeno il **90%** degli emittenti presenti nel fondo
- ✓ **Selettività**: esclusione, sulla base dei criteri ESG, di almeno il **20%** dell'universo d'investimento
- ✓ **Requisiti di trasparenza più esigenti**: codice di trasparenza, indicatori di impatto…

- ✓ Con il patrocinio del **Ministero delle Finanze**
- ✓ **Definizione e reporting** di 8 indicatori di cui 4 relativi a tematiche immobiliari
- ✓ **Selettività**: definizione di una soglia minima per il punteggio ESG
- ✓ **Requisiti di trasparenza più esigenti**: codice di trasparenza, indicatori di impatto…

## Label Greenfin

Primo label green creato nel **2013** da **Novethic**…

… diventa **label « green » di Stato** nel **2015**

GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

**104 fondi labelizzati**
**35 miliardi €**

- ✓ Con il patrocinio del **Ministero della Transizione Ecologica e Solidale**
- ✓ **Categorie di attività « green » eligibili** (energia, edilizia…)
- ✓ **Esclusioni obbligatorie** (energie fossili e nucleari)
- ✓ **Impatto ambientale**: misura di almeno una delle 4 tematiche (cambiamento climatico, acqua, risorse naturali, biodiversità)

**Attribuzione del label ISR**

Il label è rilasciato per un periodo di 3 anni con un audit effettuato annualmente.

**Enti certificatori:**

EY, afnor CERTIFICATION, Deloitte.

**Attribuzione Greenfin Label**

Il label è rilasciato per un periodo rinnovabile di un anno, con audit realizzati durante l'anno

**Enti certificatori:**

EY, afnor CERTIFICATION, novethic, Deloitte.

Dati sui label al 18/09/2023
Fonte: lelabelisr.fr ; ecologie.gouv.fr ;

# ESEMPI DI LABEL EUROPEI

## Label Towards Sustainability

**Più di 750 fondi labelizzati e Più di 100 società di gestione**

- ✓ Iniziativa **Febelfin (Federazione belga del settore finanziario)**
- ✓ **Analisi ESG** del **100%** degli emittenti presenti nel fondo
- ✓ **Requisiti di trasparenza più esigenti:** report di voto e di engagement, aggiornamento semestrale, ecc.
- ✓ **Esclusioni obbligatorie** (UN Global Compact, tabacco, armamenti, energie fossili non convenzionali, ecc…)
- ✓ Rilasciato per un periodo **rinnovabile** di un anno
- ✓ **Enti certificatori:** FORUM ETHIBEL

## Label FNG

**291 fondi labelizzati 103 società di gestione**

- ✓ Sotto l'egida del **FNG (Forum Nachhaltige Geldanlagen)** – equivalente tedesco del FIR
- ✓ **Punteggio a stelle** (da 0 a 3)
- ✓ **Report trimestrali sulle performance ESG** (KPIs paragonati al benchmark)
- ✓ **Esclusioni obbligatorie** (UN Global Compact, armamenti, energie fossili…)
- ✓ Rilasciato per un periodo **rinnovabile** di un anno
- ✓ **Enti certificatori:** Universität Hamburg – DER FORSCHUNG | DER LEHRE | DER BILDUNG; QNG

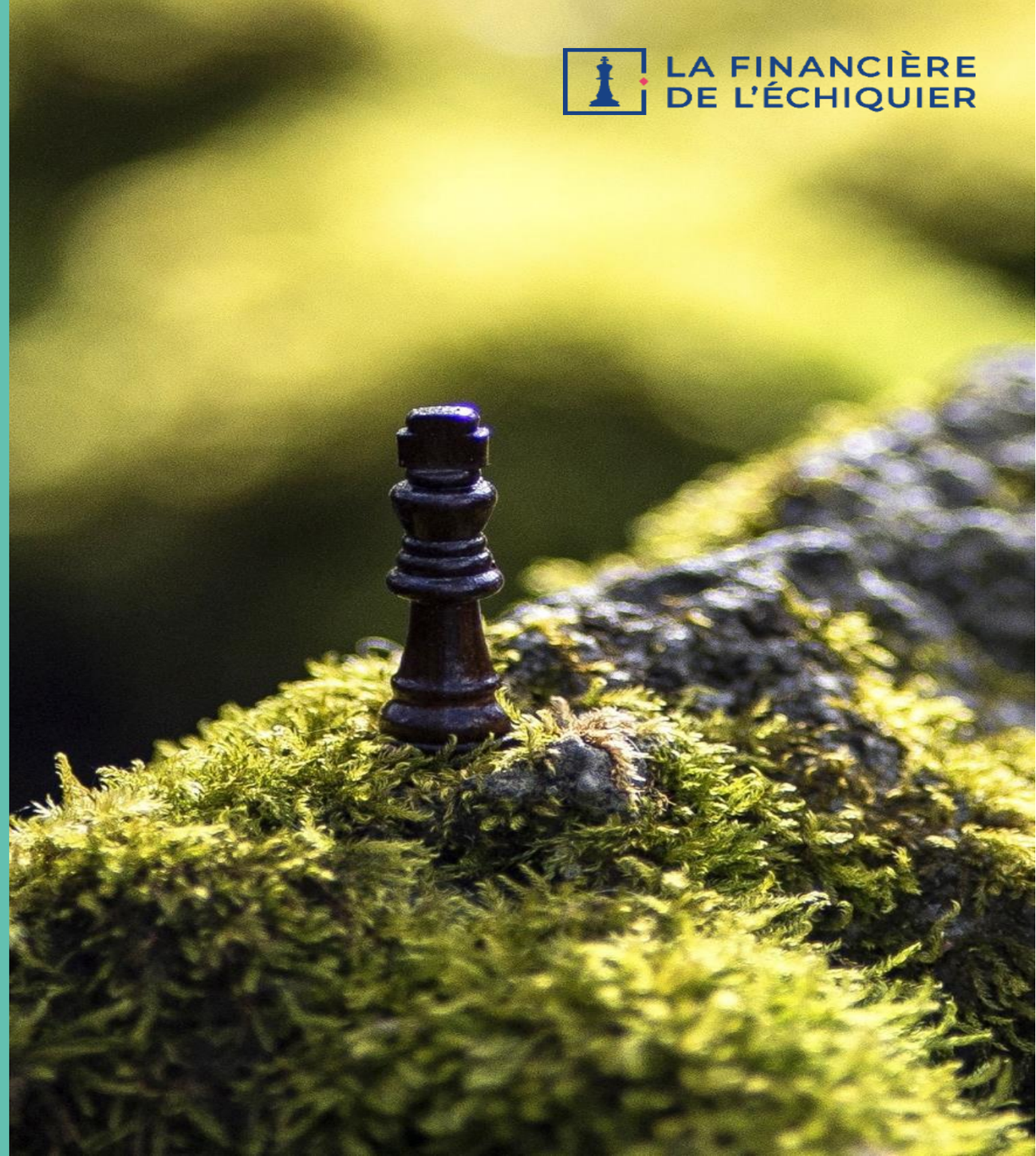
## Eco Label

**Coming soon**

- ✓ **Green Label**
- ✓ 8 criteri in linea con la **Tassonomia europea**
- ✓ **Esclusioni** sulla base dei criteri ESG
- ✓ **Engagement**
- ✓ Investimento in **attività economiche sostenibili** a livello ambientale

Dati sui label al 18/09/2023
Fonte: towardssustainability.be ; fng-siegel.org

# LA REGOLAMENTAZIONE



# IL QUADRO NORMATIVO SI BASA SU 3 LEVE D'AZIONE…

## Riorientare i capitali

Verso investimenti a favore di una crescita sostenibile e socialmente equa.

## Gestire i rischi finanziari

Indotti dal cambiamento climatico, dall'esurimento delle risorse, dal degrado ambientale e dalle questioni sociali.

## Favorire la trasparenza

E una visione a lungo termine delle attività economiche e finanziarie.

# …PERMETTENDO DI RISPONDERE A UN DUPLICE OBIETTIVO

## Lottare contro il greenwashing

In modo che l'ESG non sia solo un argomento di marketing, ma sia pienamente integrato nella strategia degli operatori.

## Aumentare la tutela dei risparmiatori

consentendo loro di risparmiare e di investire in attivitò in linea con le loro « preferenze di sostenibilità »

# ZOOM SUL REGOLAMENTO SFDR

## LE CATEGORIE SFDR SONO UN BUONO STRUMENTO PER SELEZIONARE UN FONDO?

### Obiettivi

- Rendere più semplice per gli investitori la **distinzione** e il **confronto** tra le diverse e numerose strategie di investimento sostenibile disponibili, grazie a molteplici strumenti di **REPORTING**.
- Aiutarli fornendo **informazioni** più **TRASPARENTE** sulle caratteristiche ambientali e/o sociali dei prodotti finanziari e sulla sostenibilità dei loro investimenti od obiettivi.

### Descrizione

Entrato in vigore nel mese di marzo 2021, il Regolamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) stabilisce una **classificazione dei prodotti finanziari** (fondi, mandati, polizze sulla vita):

- **Articolo 9:** Prodotti **d'investimento sostenibile** (con un obiettivo d'impatto dichiarato),
- **Articolo 8:** Prodotti con delle **caratteristiche ambientali e/o sociali**.
- **Articolo 6:** Prodotti che **non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali** e che **non hanno un obiettivo di investimento sostenibile.**.

La presa in considerazione degli impatti negativi in materia di sostenibilità è obbligatoria per i fondi Articolo 9, e facoltativa per quelli Articolo 8. La definizione di « investimento sostenibile » deriva dal Regolamento SFDR.

# REVISIONI DELLA MIFID II & PREFERENZE ESG

## LE CATEGORIE DI PRODOTTI MIFID II SONO UN BUONO STRUMENTO PER SELEZIONARE UN FONDO?

### La Direttiva MIFID II : INFORMARE e CONOSCERE meglio i propri clienti

- Categorizzare i clienti,
- Identificare il loro profilo di rischio,
- Determinare i loro obiettivi finanziari ed extra-finanziari.
- Misurare le loro competenze finanziarie e la loro esperienza in materia di investimenti.

---

Dopo l'entrata in **vigore della revisione della Direttiva MIFID II, il 2 agosto 2022***, gli intermediari finanziari devono essere in grado di:

**Valutare le preferenze** dei clienti **in materia di sostenibilità**

→ Gli intermediari finanziari devono essere in grado di dimostrare che i loro prodotti sono adatti ai loro clienti. A tal fine, devono predisporre dei questionari **Know Your Customer (KYC).**

**Proporre un'offerta che corrisponda** alle preferenze di sostenibilità dei clienti.

→ Utilizzando una delle tre opzioni imposte dall'*atto delegato della Commissione Europea,* gli intermediari devono essere in grado di definire il livello di sostenibilità di un prodotto finanziario:

A
- Effettuare una parte dei loro investimenti in attività allineate con **la tassonomia europea,**

B
- Tenere conto dei **principali impatti negativi (PAI)** dei loro investimenti,

C
- Avere **una parte di investimenti considerati sostenibili** ai sensi del Regolamento SFDR.

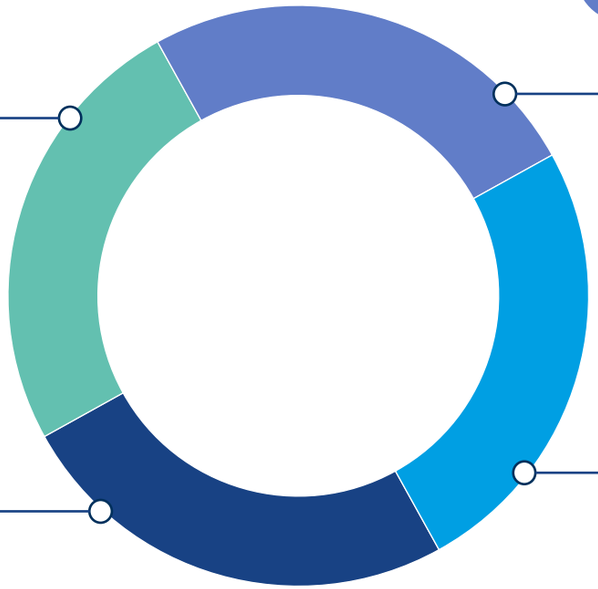
*Calendario scaglionato per l'entrata in vigore della MIFID 2: dal 22 novembre 2022 per i fornitori di servizi di investimento, dal 1° gennaio 2023 per i consulenti finanziari in materia di investimenti.
Questa categorizzazione è l'interpretazione di La Financière de l'Echiquier dei testi normativi.

# UN APPROCCIO DI SELEZIONE QUALITATIVO

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

**OLTRE AI LABEL, PRENDETE ALCUNI RIFERIMENTI**

| IL VOSTRO OBIETTIVO? | INDIVIDUARE I MIGLIORI FONDI SRI PER I VOSTRI CLIENTI! |
|---|---|



1. SCEGLIERE UN APPROCCIO ESG DI QUALITÀ
2. SCEGLIERE UN INVESTITORE APERTO AL DIALOGO CON GLI AZIONISTI
3. SCEGLIERE UN INVESTITORE TRASPARENTE
4. SCEGLIERE UNA SOCIETÀ DI GESTIONE RESPONSABILE

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

**1 SCEGLIERE UN APPROCCIO ESG DI QUALITÀ**

| IL VOSTRO OBIETTIVO? | CAPIRE COME L'ESG È INTEGRATO NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO |
|---|---|

### ESCLUSIONI

- ✓ Settoriali e/o normative?
- ✓ Soglia di tolleranza (% del fatturato)
- ✓ Livello di politica di engagement

### QUALITÀ DELL'ANALISI ESG

- ✓ Analisi ESG prima di investire?
- ✓ Ricerca interna o esterna
- ✓ Particolarità della griglia di analisi
- ✓ Contatto con le aziende?
- ✓ Frequenza di aggiornamento dei punteggi ESG
- ✓ Gestione del contenzioso

### SELETTIVITÀ

- ✓ Approccio ESG del fondo
- ✓ Impatto dell'analisi ESG sulla selezione titoli
- ✓ Tasso di selettività

### MONITORAGGIO E CONTROLLI

- ✓ Pre-trade control
- ✓ Post-trade audit

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

Analisi ESG: 1 giorno a settimana di lavoro secondo la metodologia

**L'ANALISI DI QUESTI 3 CRITERI PERMETTE DI ELABORARE UN PUNTEGGIO ESG**

## 3 diversi approcci di analisi ESG

E G S

PUNTEGGIO ESG

Punteggio **100% ESTERNO**

MSCI

SUSTAINALYTICS

V.E

ISS ESG ethix·climate·oekom

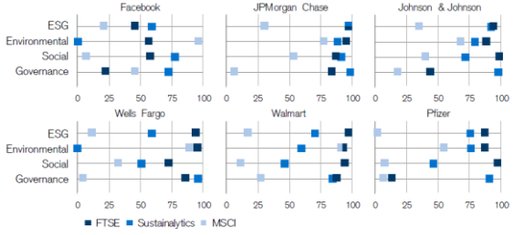
O

Punteggio **INTERNO / ESTERNO**

+ MSCI SUSTAINALYTICS V.E ISS ESG ethix·climate·oekom

O

Punteggio **100% INTERNO** Da un team SRI dedicato



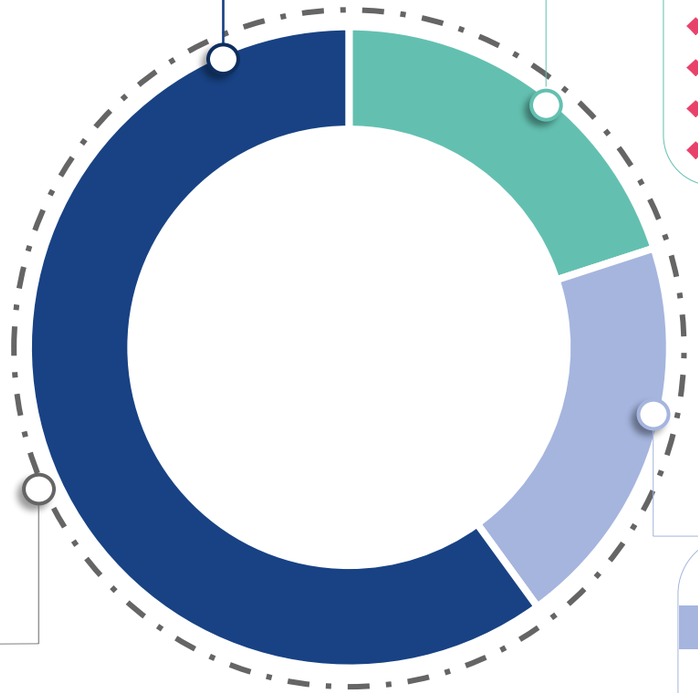
# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## 1 LA NOSTRA METODOLOGIA DI ANALISI PROPRIETARIA

### GOVERNANCE

Industria & Servizi **≈ 60% DEL PUNTEGGIO**

- **Qualità del team manageriale**
- Contropoteri
- Rispetto degli azionisti di minoranza
- Valutazione dei rischi extra-finanziari



### AMBIENTE

Industria (≈ 20%) & Servizi (≈ 15% del punteggio)

- Politica ambientale e azioni
- Risultati
- Fornitori
- Impatto ambientale dei prodotti

### SOCIAL

Industria (≈ 20%) & Servizi (≈ 25% del punteggio)

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

### CONTROVERSIE ESG

Malus = max. 2 punti max. sul punteggio ESG

- Analisi del contenzioso & focus sulle ripercussioni materiali nei confronti dell'azienda analizzata

Questi dati possono cambiare nel tempo.
Fonte: La Financière de l'Echiquier

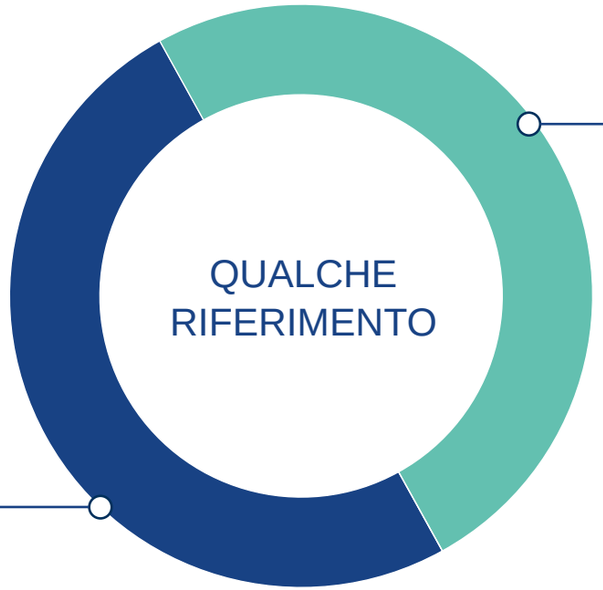
# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## 2 SCEGLIERE UN INVESTITORE APERTO AL DIALOGO CON GLI AZIONISTI

**IL VOSTRO OBIETTIVO?** CAPIRE QUALE SIA LA POLITICA DI VOTO E DI ENGAGEMENT DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

**VOTO ALLE ASSEMBLEE DEGLI AZIONISTI**

- ✓ Politica di voto proprietaria?
- ✓ Perimetro di voto
- ✓ Capacità di fare opposizione (% voti «contrari»)
- ✓ Spazio dedicato alle tematiche ambientali e sociali




**SHAREHOLDER ENGAGEMENT**

- ✓ Engagement individuale
- ✓ Engagement collaborativo
- ✓ Feedback agli emittenti dopo l'analisi ESG?
- ✓ Quale follow up nel tempo?
- ✓ Quali risultati?

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## 2 IL NOSTRO APPROCCIO AL DIALOGO CON LE AZIENDE

### ◆ ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO

Obiettivo : 100% di voti espressi alle assemblee degli azionisti
Per tutti i fondi di LFDE

Il 2022, per LFDE, è stato…

| | |
|---|---|
| 100% di voti espressi nelle assemblee degli azionisti | 20% di voti « contrari » |
| 375 assemblee degli azionisti | 6 494 delibere votate |

I nostri principali motivi per aver espresso un voto « contrario » :

1. **Operazioni finanziarie** e fusioni
2. **Remunerazioni** dei dirigenti
3. **Nomina** e remunerazione dei **membri del Consiglio di amministrazione**

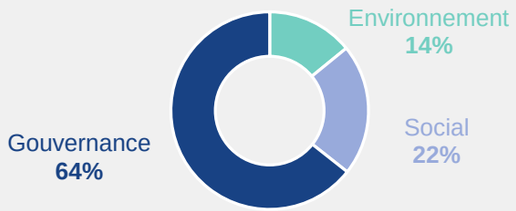
### ◆ SHAREHOLDER ENGAGEMENT

Obiettivo: condivisione di aree di progresso con il 100% delle aziende analizzate
nell'ambito nei nostri fondi equity SRI

Il 2022, per LFDE, è stato…

| | |
|---|---|
| 460 aree di progresso comunicate | … a 117 società |
| 66% di aree di progresso comunicate in passato sono state implementate o sono sul punto di esserlo | |

Suddivisione delle tematiche di engagement:




Fonte: Rapporto di voto e di engagement di La Financière de l'Echiquier, ISS, dati al 31/12/2022. Questi dati possono evolvere nel tempo..

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## 2 IL NOSTRO APPROCCIO AL DIALOGO CON LE AZIENDE

### ENGAGEMENT COLLABORATIVO

Questo approccio, complementare all'engagement individuale, permette di:

- ✓ **Fare engagement su tematiche** difficili da trattare individualmente,
- ✓ Rivolgersi in una sola volta **a tutti gli attori** di uno stesso settore,
- ✓ Far sentire la nostra voce ad aziende con cui **l'engagement individuale non funzionerebbe**,
- ✓ Coinvolgere le **aziende escluse dall'universo** della società di gestione (es.: produttori di carbone).

Climate Action 100+
Global Investors Driving Business Transition

THE INVESTOR AGENDA
ACCELERATING ACTION FOR A LOW-CARBON WORLD

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

**3** **SCEGLIERE UN INVESTITORE TRASPARENTE**

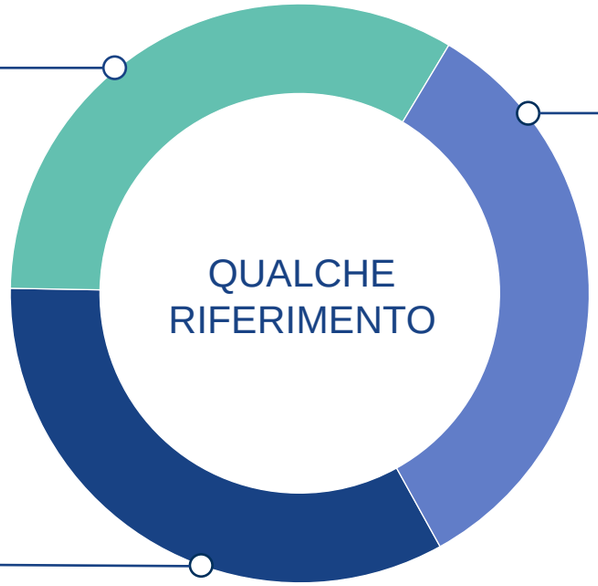
**IL VOSTRO OBIETTIVO?** | **CAPIRE QUALE TRASPARENZA CI VIENE OFFERTA**

### TRASPARENZA DELLA METODOLOGIA

- ✓ Informazioni disponibili e comprensibili su:
  - Processo di gestione extra-finanziario
  - Esclusioni
  - Approccio di voto ed engagement

### ACCESSO ALL'INFORMAZIONE

- ✓ Su richiesta?
- ✓ Disponibile sul sito internet?




### TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI

- ✓ Accesso ai dettagli del portafoglio
- ✓ Reporting extra-finanziario (SRI, Impact, Climate) con la presenza di indicatori ESG quantitativi ed esempi concreti di aziende

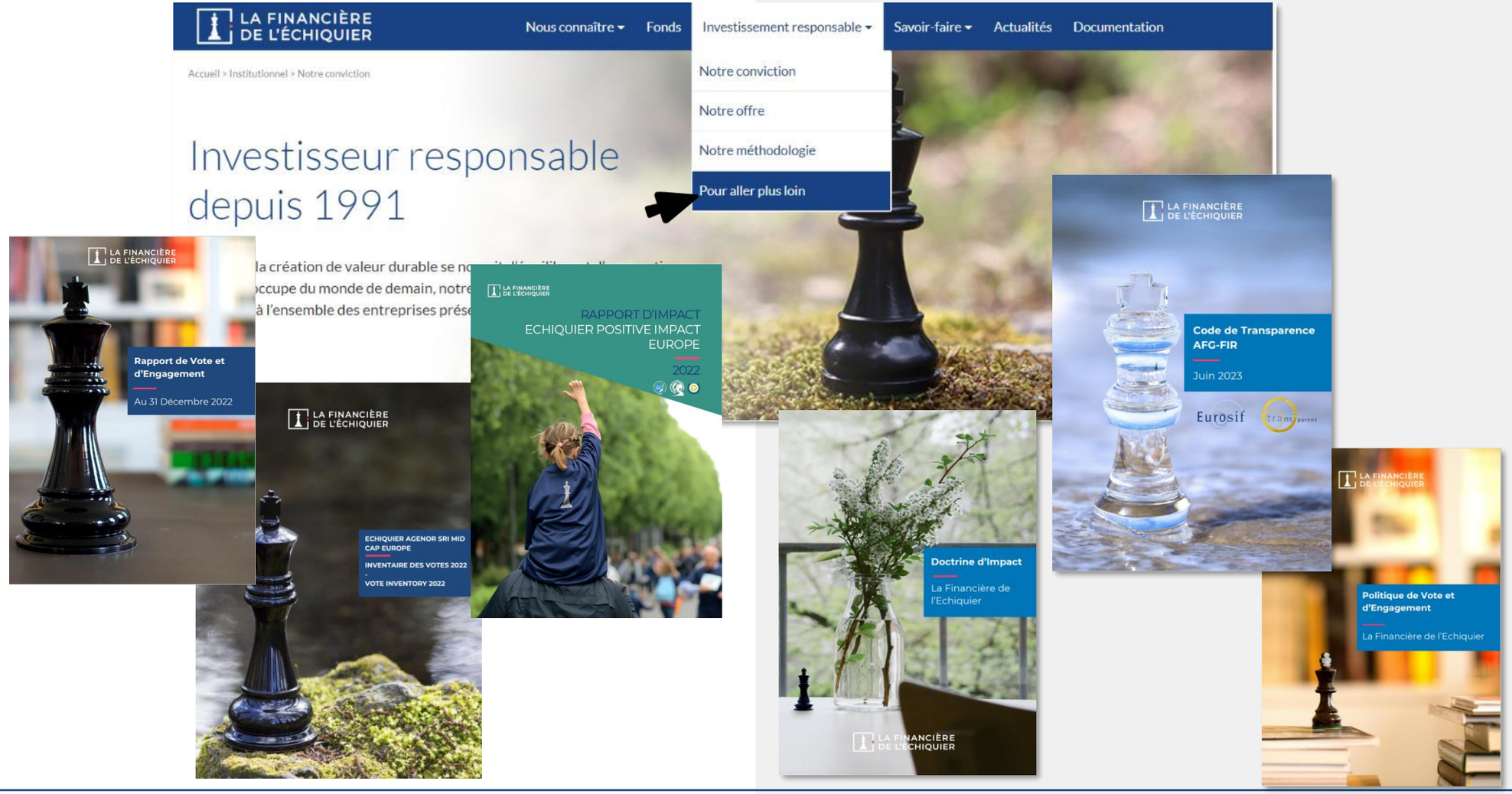


Questo documento intitolato « L'école de l'ISR by LFDE », nella sua interezza, è di proprietà di La Financière de l'Echiquier

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## TRASPARENZA DEGLI INVESTIMENTI

## TRASPARENZA DELLE METODOLOGIE




Tutti i documenti sono disponibili sulla pagina di ciascun fondo: https://www.lfde.com/fr/fonds/ e https://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Questo documento intitolato « L'école de l'ISR by LFDE », nella sua interezza, è di proprietà di La Financière de l'Echiquier

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

**4 SCEGLIERE UNA SOCIETÀ DI GESTIONE RESPONSABILE!**

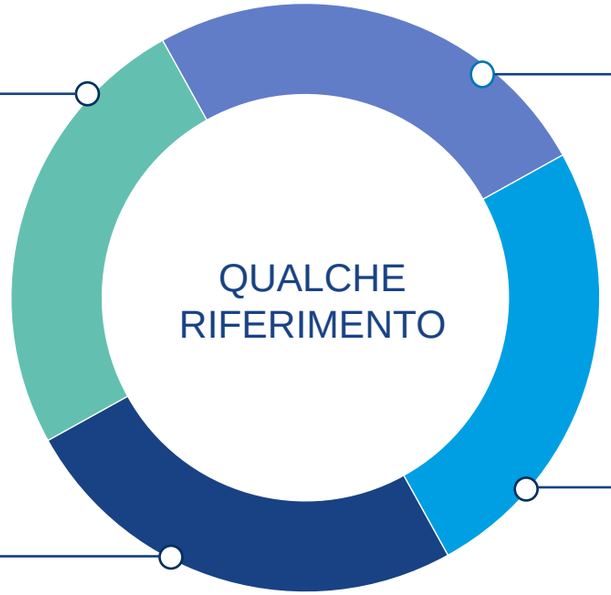
**IL VOSTRO OBIETTIVO?** | **CAPIRE QUALE APPROCCIO HA ADOTTATO LA SOCIETÀ DI GESTIONE IN TERMINI DI RESPONSABILITÀ**

### POLITICA CSR

- ✓ Approccio CSR?
- ✓ L'azienda ha una sua fondazione?

### INTEGRAZIONE ESG

- ✓ Quale perimetro?
- ✓ Quale livello di engagement del team di gestione?
- ✓ Quale livello di vincoli (analisi ESG, esclusione dei settori inquinanti, ecc.)?




### ENGAGEMENT DEI TEAM

- ✓ Approccio proattivo all'argomento
- ✓ Capacità di risposta dei commerciali alle vostre domande sull'argomento…

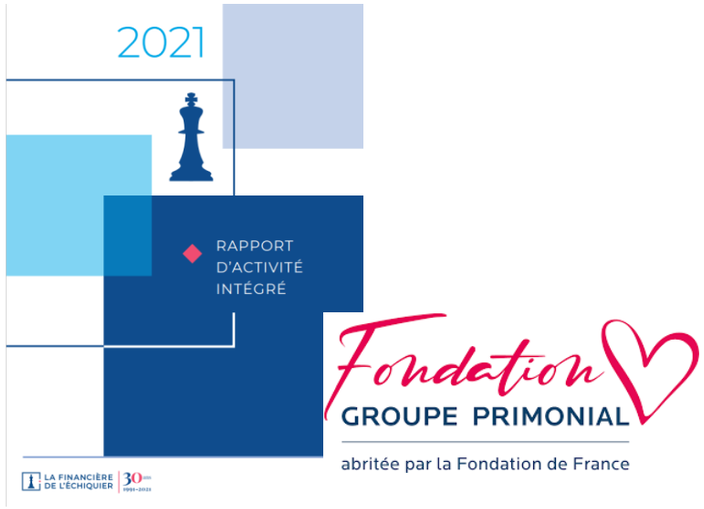
### COMUNICAZIONE ESTERNA

- ✓ Pubblicazione di ricerche
- ✓ Partecipazione a iniziative esterne…

# COME SCEGLIERE BENE UN FONDO SRI?

## 4 LFDE : UNA SOCIETÀ RESPONSABILE

### POLITICA CSR




### INTEGRAZIONE ESG

- ✓ **54% delle masse (AuM)** proviene da **strategie SRI con:**
  - **15** fondi **con label SRI,**
  - Di cui **4** fondi **a impatto.**
- ✓ **92% delle masse (AuM)** proviene da fondi classificati **Articolo 8 e 9** secondo la categorizzazione SFDR.

### COMUNICAZIONE ESTERNA

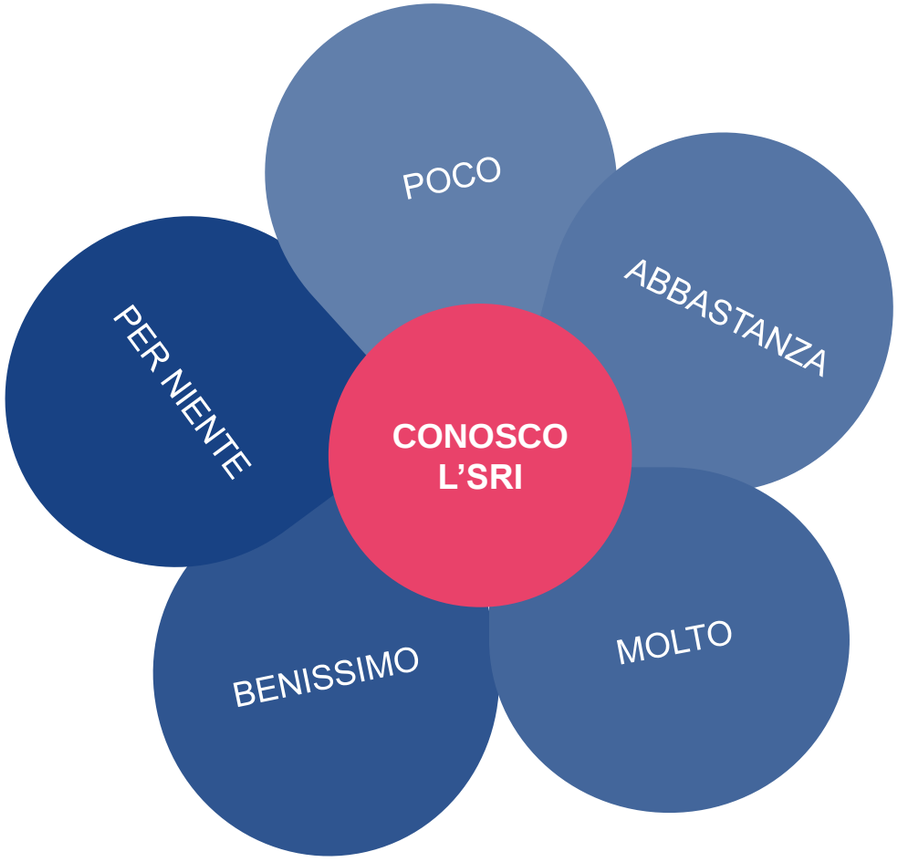
### ENGAGEMENT DEI TEAM

Dal 2018 …

- ✓ **141** ore di **formazione interna** dedicata alla Finanza Sostenibile
- ✓ **100%** dei dipendenti **formati** su **Finanza e Clima**

# A VOI LA PAROLA…

QUESTA FORMAZIONE VI HA PERMESSO DI MIGLIORARE LE VOSTRE CONOSCENZE E DI SENTIRVI PIÙ A VOSTRO AGIO NEL PARLARE DI SRI?





Questo documento è di proprietà di La Financière de l'Echiquier.

# DISCLAIMER

Il titolare del copyright per l'intero contenuto di questo documento intitolato "L'école de l'ISR by LFDE" è La Financière de l'Echiquier.
Qualsiasi riproduzione, traduzione o distribuzione, totale o parziale, senza il consenso di La Financière de l'Echiquier è illegale.

Il presente documento non ha valore contrattuale. Può essere trasmesso a terzi solo previo accordo con La Financière de l'Echiquier. Le informazioni sono fornite dalle migliori fonti in nostro possesso e riflettono l'analisi di La Financière de l'Echiquier sugli investimenti SRI. Queste informazioni e il presente documento non costituiscono un consiglio d'investimento. Le performance passate non devono essere l'elemento centrale della decisione d'investimento del sottoscrittore: si devono prendere in considerazione gli altri elementi contenuti nella documentazione normativa dei fondi e i rischi a cui i fondi sono esposti.
Prima dell'adesione e per maggiori informazioni sulle caratteristiche, i rischi e le spese dei nostri fondi, vi invitiamo a leggere i documenti a carattere normativo (Prospetti disponibili in inglese e in francese e KID disponibili nelle lingue ufficiali del vostro Paese) sul nostro sito: www.lfde.com.

Tutti i costi sostenuti dai fondi sono disponibili nei prospetti informativi. Le spese correnti vengono aggiornate annualmente e sono disponibili nel Prospetto del fondo.

Grazie per la fiducia accordataci.

Si informano infine gli investitori o potenziali investitori che possono ottenere una sintesi dei loro diritti e inoltrare anche un reclamo secondo la procedura prevista dalla società di gestione. Queste informazioni sono disponibili nella lingua ufficiale del Paese o in inglese sulla pagina delle informazioni a carattere normativo del sito della società di gestione www.lfde.com. Si richiama inoltre l'attenzione dell'investitore sul fatto che la società di gestione possa decidere di porre fine agli accordi di distribuzione dei suoi OICVM ai sensi dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.
La Financière de l'Echiquier, società per azioni con € 10.047.500 di capitale sociale, avente sede in 53, avenue d'Iena, 75116 PARIS. La Financière de l'Echiquier, RCS 352 045 454 PARIS, è autorizzata dall'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) a svolgere l'attività di gestione patrimoniale con il n. GP 91-004.

## Principali rischi

**Rischio di perdita di capitale**: La perdita di capitale si verifica quando un'azione viene venduta a un prezzo inferiore rispetto al suo valore di acquisto. Gli azionisti sono avvertiti che il capitale inizialmente investito potrebbe non essere restituito. Gli OICR non offrono alcuna protezione o garanzia del capitale.

**Rischio azionario**: Gli OICR sono esposti per almeno il 60% in azioni. Se le azioni o gli indici a cui il portafoglio è esposto scendono, il valore patrimoniale netto del fondo può diminuire. Nei mercati a piccola e media capitalizzazione, il volume delle azioni quotate in borsa è basso, pertanto i movimenti di mercato sono più pronunciati e più rapidi rispetto ai mercati a grande capitalizzazione. Il valore patrimoniale netto degli OICR può quindi diminuire più rapidamente e più bruscamente.

**Rischio di tasso di interesse**: gli OICR possono essere esposti fino al 25% del proprio attivo in prodotti su tassi d'interesse. Il NAV dei fondi può diminuire in caso di aumento dei tassi di interesse.

**Rischio di cambio**: Si tratta del rischio di un calo delle valute di investimento rispetto alla valuta di riferimento del portafoglio, l'euro. Se una valuta scende rispetto all'euro, il valore patrimoniale netto del Comparto potrebbe diminuire.

**Rischio di gestione discrezionale**: Lo stile di gestione discrezionale applicato all'OICR si basa sulla selezione dei titoli. Esiste il rischio che il fondo non sia sempre investito nei titoli con le migliori performance. La performance dell'OICR può pertanto risultare inferiore all'obiettivo di gestione. Anche il valore patrimoniale netto dell'OICR potrebbe registrare una performance negativa.

**Rischio di credito**: Gli OICR sono esposti a strumenti del mercato monetario o obbligazionario fino al 25% del loro attivo. Il rischio di credito corrisponde al rischio di un calo della qualità del credito di un emittente privato o di un'insolvenza da parte di quest'ultimo. Il valore dei titoli di debito o delle obbligazioni in cui il fondo investe può diminuire, causando una riduzione del valore patrimoniale netto.

LFDE

53 avenue d’léna - 75016 PARIS
Tél. : +33 (0)1 47 23 90 90
www.lfde.com