

Linee guida Investimento Responsabile

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Marzo 2021



Il nostro impegno per un investimento responsabile

Azioni principali



Azienda

- Zero emissioni di carbonio 2019
- Procedure ambientali negli uffici
- Firmatari principi UNPRI 2012

I 3 engagement chiave

- Cambiamento climatico
- Capitale umano
- Imprenditoria

Vietato nuocere

- Sostenitori Tabacco Free
- Totale abbandono del carbone nel 2030
- Investimenti energetici allineati con l'accordo di Parigi

Analisi degli analisti/PM

Tutti i gestori di portafoglio e gli analisti sono responsabili dell'integrazione ESG

Partecipazione al voto 100%

- Adempimento dovere fiduciario
- Rappresentazione e dei diritti degli azionisti

10 etichette di fondi IR

- 5 ISR francesi*
- 5 Towards Sustainability belga**

Piattaforma START


- Più fonti per gli indicatori ESG
- Sistema di analisi e punteggio proprietario
- Interfaccia smart per i requisiti dei gestori ESG

*Etichette francesi ISR

Per maggiori informazioni visita: <https://www.llelabelisr.fr/en/>

**Etichetta belga Towards Sustainability

Per maggiori informazioni visita: <https://www.towardssustainability.be/>



Carmignac Euro-Entrepreneurs

Le nostre linee guida interne sulle tematiche ESG



OBIETTIVO DI COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- ▶ 20% di riduzione dell'universo di investimento in base a criteri ambientali e di governance interni ed esterni (rating MSCI¹ E e G) ai fini della selezione best in-universe
- ▶ Il Fondo punta a registrare emissioni di CO2 inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento (MSCI 200 Mid)²



INTEGRAZIONE DEI CRITERI ESG E ATTIVITÀ DI ENGAGEMENT CON LE SOCIETÀ

- ▶ Almeno il 90% dei titoli detenuti in portafoglio è analizzato sulla base dei rischi e delle opportunità in ambito ESG
- ▶ Utilizziamo il sistema di ricerca ESG START³ per centralizzare i dati ESG grezzi ed effettuare una valutazione proprietaria e di impatto sul reddito
- ▶ Siamo impegnati a rafforzare il dialogo con le società per migliorare il loro approccio ai temi ESG in linea con le nostre tematiche societarie⁴



POLITICA DI VOTO ATTIVA

- ▶ Obiettivo di partecipazione al voto del 100%

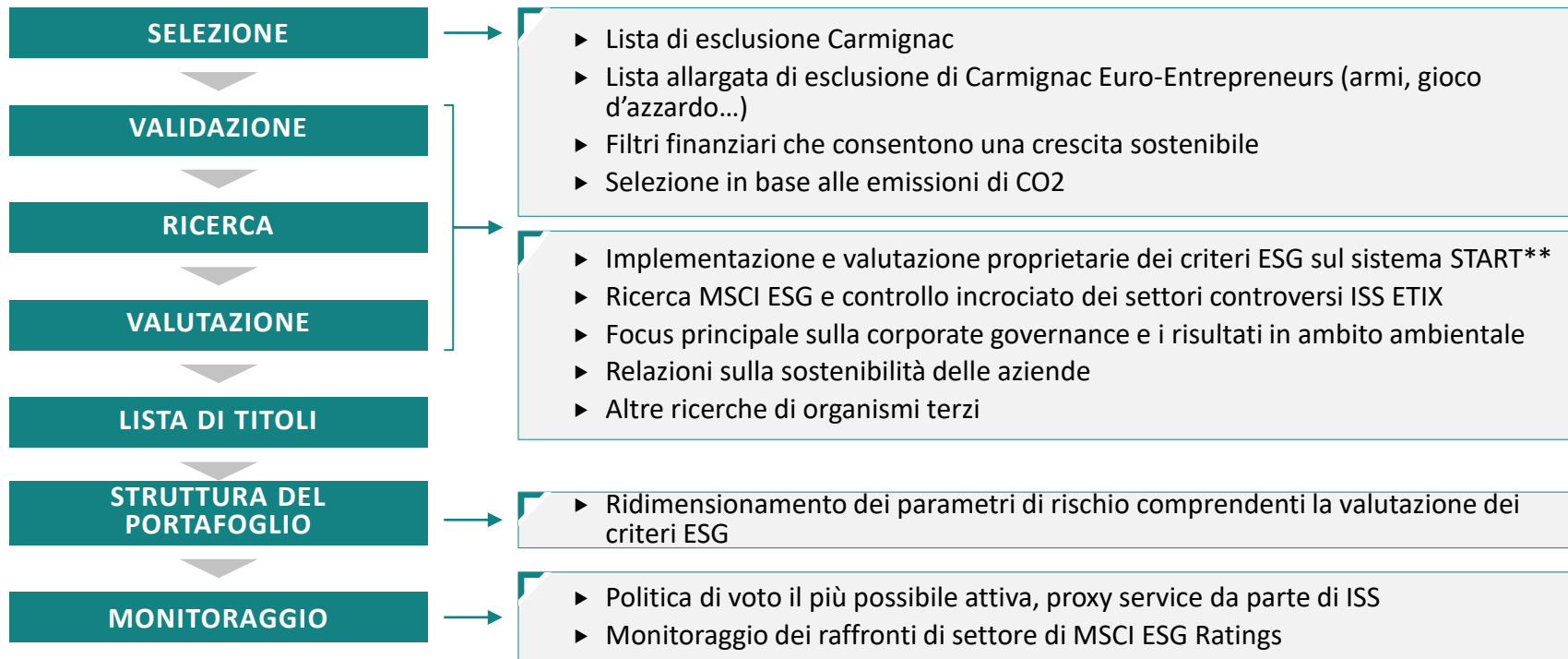
¹MSCI ESG Ratings è una metodologia proprietaria di MSCI. Per ottenere il rating finale (da AAA, il rating più elevato, a CCC, il rating più basso) sono aggregate le medie ponderate di 37 score tematici chiave che riguardano 10 diverse tematiche (4 per l'ambiente / 4 per le tematiche sociali / 2 per la governance) e i punteggi delle società sono normalizzati in base al settore di appartenenza. Tali valutazioni della performance di una società non sono assolute ma sono esplicitamente intese in relazione agli standard e alla performance delle società concorrenti dello stesso settore. Carmignac è consapevole che poiché valuta 37 punteggi tematici chiave, tale metodologia non può coprire tutti gli aspetti inerenti alle società, ma garantisce che si tratta della metodologia più appropriata. Inoltre, poiché definisce un rating relativamente alle società dello stesso settore, tale rating non può essere considerato una valutazione oggettiva / inerente dell'approccio sulla sostenibilità di Carmignac. ²Il limite definito è ribasato in % del portafoglio oggetto di rating di MSCI ESG. Per gli emittenti per i quali MSCI ESG non emette un rating, è utilizzato il rating MSCI ESG del gruppo a cui appartiene quell'emittente.

³Emissioni CO2: Il comparto punta a registrare emissioni di CO2 del 30% inferiori rispetto all'indice di riferimento misurate in base all'intensità di carboni (tCO2/proventi in mUSD convertiti in euro; dati aggregati a livello di portafoglio (Scope 1 e 2 del protocollo sui gas serra)) ³Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

⁴Consultare le nostre tematiche ESG nella sezione https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/our-approach-4743.

Fonte: Carmignac, ottobre 2020.

I criteri ESG sono integrati nel processo di investimento*

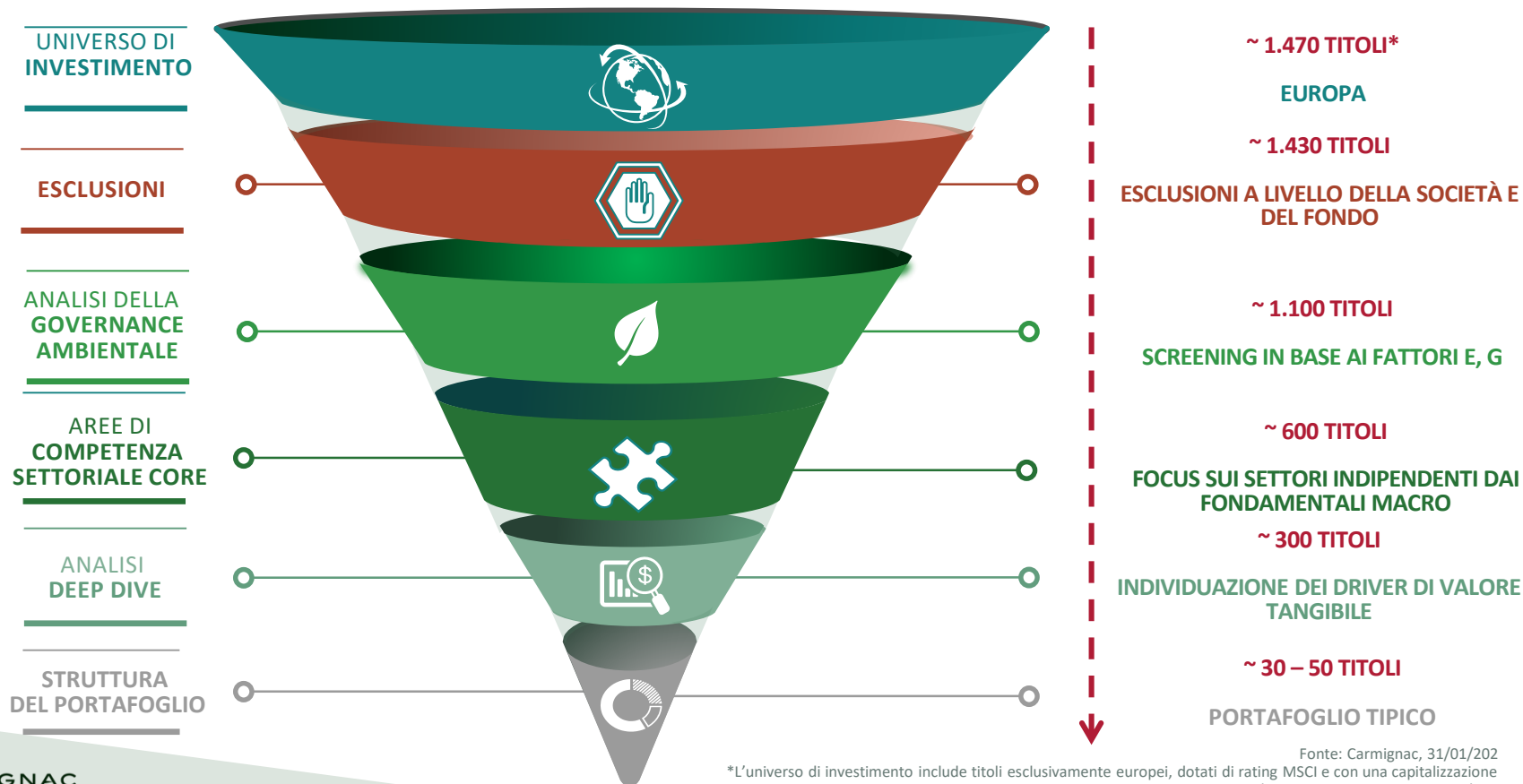


*Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare: https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744

** Il sistema proprietario di ricerca ESG START combina e aggrega gli indicatori ESG dei principali data provider esistenti sul mercato. Vista la mancanza di standardizzazione e rendicontazione su alcuni indicatori ESG da parte delle società quotate, non è possibile prendere in considerazione tutti gli opportuni indicatori. START centralizza le informazioni, permettendo a Carmignac di disporre di un'analisi proprietaria e di costituire la propria view su ogni società indipendentemente dai dati esterni aggregati, qualora fossero incompleti.

Fonte: ottobre 2020

Generazione dell'idea di investimento



Fonte: Carmignac, 31/01/202
*L'universo di investimento include titoli esclusivamente europei, dotati di rating MSCI e con una capitalizzazione di mercato superiore a €250 milioni

Il nostro focus sulla governance

COSA RICERCARE E COSA EVITARE?

Trasparenza; tutela degli azionisti di minoranza; revisori indipendenti vs partecipazioni incrociate; strutture poco trasparenti; nepotismo; ecc.

IL NOSTRO TRACK RECORD

- ▶ Enfasi sugli **investimenti a lungo termine** rispetto ai profitti a breve termine
- ▶ **30 anni di esperienza nel campo degli investimenti**, compresi gli investimenti sui mercati emergenti, ci hanno insegnato a essere vigili

IL NOSTRO PROCESSO

- ▶ **Studi esterni:** screening basato sui rating di MSCI ESG per individuare la corporate governance migliore
- ▶ **Valutazione proprietaria della governance** in base a:
 1. **corporate governance** (indipendenza del Consiglio di Amministrazione, comitati direttivi, competenze ed esperienza, trattamento degli azionisti di minoranza, politica sulle remunerazioni)
 2. **Condotta dell'azienda** (prassi contabili, corruzione e tangenti, fiscalità, cultura aziendale)
- ▶ **Criteri standard minimi sociali**

ESITO DEL NOSTRO OBIETTIVO

- ▶ Una gamma di aziende imprenditoriali che presentano fondamentali interessanti e **ottima governance**



Il nostro focus sull'ambiente

COSA RICERCARE E COSA EVITARE?

Trasparenza, obiettivi di emissioni di carbonio, efficientamento energetico e tecnologie pulite. Evitare il coinvolgimento nel settore dei combustibili fossili e la cattiva gestione idrica e del capitale naturale

IL NOSTRO TRACK RECORD

- ▶ Carmignac adotta un **approccio a livello societario relativamente alle tematiche ambientali**
 - ▶ Monitoraggio delle emissioni di CO2 di tutti i Fondi
 - ▶ Allineamento degli investimenti in società di generazione di energia elettrica con gli accordi di Parigi
 - ▶ Esclusione delle società estrattrici di carbone e adozione della strategia 2030 di abbandono del carbone*

IL NOSTRO PROCESSO

- ▶ Limitare gli investimenti in società che detengono **riserve di combustibile fossile**
- ▶ Selezionare società che adottano una **politica di gestione del rischio CO2** più ambiziosa rispetto ai competitor
- ▶ Investire in società che propongono **soluzioni tecnologiche pulite**

ESITO DEL NOSTRO OBIETTIVO

- ▶ Puntiamo a realizzare **emissioni di CO2 inferiori del 30% rispetto all'indice di riferimento****



Fonte: Carmignac, 2020
*Per ulteriori informazioni sulla nostra politica sul clima e sulle esclusioni relative al settore energetico consultare la pagina https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528

**Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD) con proventi convertiti in euro (Scope 1 e 2 del protocollo sui gas serra) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio). I dati vengono quindi sommati.

Politica di esclusione

Il team di gestione ha esteso la lista di esclusione aggiungendovi le sue convinzioni specifiche



Esclusioni applicate a tutti i Fondi



Esclusioni

La politica di esclusione Carmignac

La nostra lista di esclusioni contiene società e settori esclusi per le loro **attività o prassi e norme aziendali**.

La politica si applica a **tutti i Fondi** per i quali Carmignac opera in qualità di gestore degli investimenti.

Restrizioni rigide a livello societario

(transazioni vietate e bloccate dai nostri trading tool)

- ✘ **Aziende produttrici di armi controverse** che fabbricano prodotti che non ottemperano ai trattati o ai divieti legali*
- ✘ **Aziende produttrici di tabacco. Distributori all'ingrosso e fornitori** con traggono oltre il 5% del proprio reddito da tali prodotti
- ✘ **Società estrattrici di carbone termico** che traggono oltre il 10% del loro reddito o 20 milioni di tonnellate dall'attività estrattiva
- ✘ **Produttori di energia elettrica** che producono più CO₂/kWh rispetto alla soglia definita**
- ✘ **Produttori e distributori di materiale pornografico e di intrattenimento per adulti** che traggono oltre il 2% del proprio reddito da tali prodotti
- ✘ **Violazioni in base alle norme globali internazionali** compresi le linee guida OCSE per le imprese multinazionali, i principi ILO, i principi del Global Compact dell'ONU

*Società che non ottemperano a: 1) Trattato di Ottawa (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di mine antiuomo; 2) Convenzione sulle bombe a grappolo (2008), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di bombe a grappolo; 3) La legge belga Mahoux, che vieta gli investimenti in armi con uranio impoverito; 4) Convenzione sulla proibizione delle armi chimiche (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi chimiche; 5) Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (1968), che limita la diffusione delle armi nucleari al gruppo di cosiddetti stati nuclearizzati (USA, Russia, Regno Unito, Francia e Cina); 6) Convenzione sulle armi biologiche (1975), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi biologiche

**In linea con lo scenario dei 2°C suggerito dall'IEA o nuovo carbone/nucleare o gas>30%, carbone >10%, nucleare > 30% dei proventi se non sono disponibili i dati sulla CO₂

Consultare la politica di esclusione di Carmignac per ulteriori informazioni: https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/policy

Le liste di esclusione sono aggiornate su base trimestrale

Carmignac Euro-Entrepreneurs*



POLITICA DI ESCLUSIONE ENERGETICA

- ✘ Società produttrici di **carbone termico** che realizzano più del 10% del fatturato direttamente dall'estrazione del carbone
- ✘ Società del settore delle **energie non convenzionali** ⁽¹⁾ che derivano più dell'1% della produzione totale da fonti di energia non convenzionali
- ✘ **Le società di produzione convenzionale di energia di petrolio** ⁽²⁾ sono escluse
- ✘ Le società di **generazione di energia elettrica** non devono eccedere un'intensità di carbonio di 408 gCO₂/kWh o, se i dati non sono disponibili, non devono eccedere:
 - **A gas** – 30% della produzione o del reddito
 - **A carbone** – 10% della produzione o del reddito
 - **Nucleari** – 30% della produzione o del reddito

POLITICA DI ESCLUSIONE ETICA

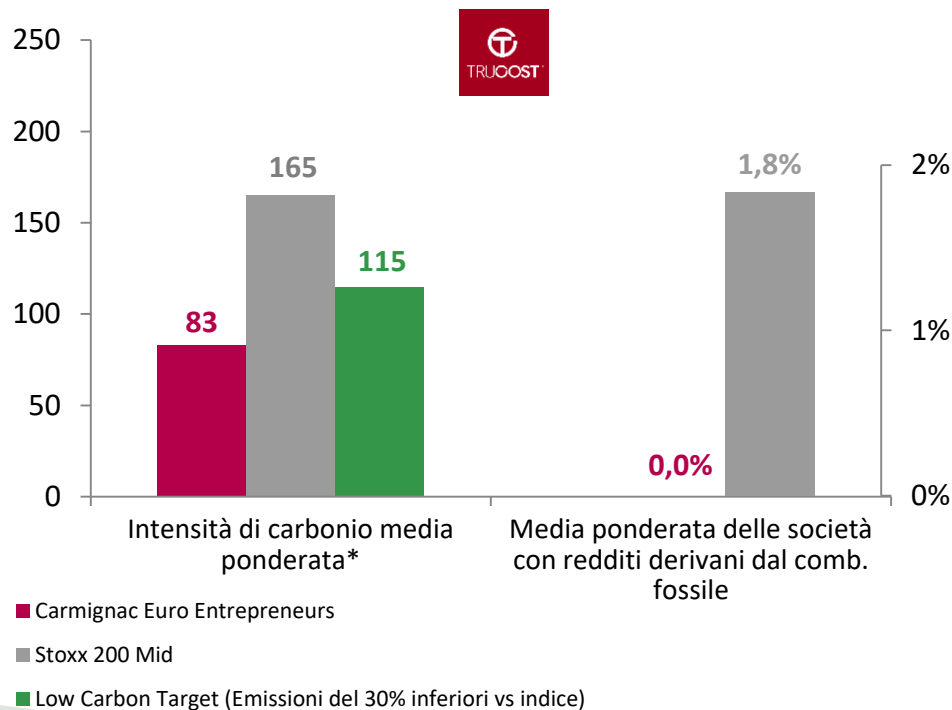
- ✘ **Tutte** le società produttrici di **armi controverse**⁽³⁾
- ✘ Società di **armi convenzionali compresi i componenti** (limite del 10% dei proventi)
- ✘ Tutti i produttori di **tabacco**. Distributori all'ingrosso e fornitori che traggono almeno il 5% del proprio reddito da tale attività
- ✘ Società del settore dell'**intrattenimento per adulti** (limite 2% del reddito)
- ✘ Società del settore **del gioco d'azzardo** (limite 2% del reddito)
- ✘ **Esclusioni basate sulle norme** comprese le violazioni in base al Global Compact delle Nazioni Unite, diritti umani, diritti dei lavoratori, ambientali e corruzione

*Le nostre politiche di esclusione energetica ed etica sono allineate agli standard di qualità della certificazione SRI belga
(1) Fonti di produzione di energia non convenzionali: sabbie bituminose/catrame, olio di scisto, gas di scisto, trivellazioni nell'Artide.

(2) Fonti di produzione di energia convenzionali: gas e petrolio
(3) Società che non ottemperano a: 1) Trattato di Ottawa (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di mine antiuomo; 2) Convenzione sulle bombe a grappolo (2008), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di bombe a grappolo; 3) La legge belga Mahoux, che vieta gli investimenti in armi con uranio impoverito; 4) Convenzione sulla proibizione delle armi chimiche (1997), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi chimiche; 5) Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (1968), che limita la diffusione delle armi nucleari al gruppo di cosiddetti stati nuclearizzati (USA, Russia, Regno Unito, Francia e Cina); 6) Convenzione sulle armi biologiche (1975), che vieta l'uso, lo stoccaggio, la produzione e la vendita di armi biologiche.
Le liste di esclusione sono aggiornate su base trimestrale
Fonte: Carmignac, ottobre 2020

Una strategia a basso impatto di carbonio

Impronta di carbonio di Carmignac Euro Entrepreneurs al 31/12/2020



Strategia di investimento sulle emissioni di carbonio

- Realizzare il **30% di emissioni di carbonio in meno rispetto all'indice di riferimento***.
- Limitare gli investimenti nelle società che detengono **riserve di combustibili fossili**
- Selezionare le società che applicano una politica di **gestione del rischio CO2** più ambiziosa rispetto alle società concorrenti del proprio settore
- Investire in società che offrono **soluzioni tecnologiche pulite**

* Ai fini del calcolo delle emissioni di CO2 del portafoglio, i dati sull'intensità di carbonio delle società (tonnellate di CO2eq /proventi in mln di USD convertiti in euro (Scope 1 e 2 del protocollo sui gas serra), S&P Trucost) sono ponderati in base ai pesi del portafoglio (corretti per le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio) e quindi sommati. Per ulteriori informazioni sulla metodologia S&P Trucost, consultare la pagina seguente. Fonte: S&P Trucost, Carmignac, dicembre 2020.

Carbon calculations methodology

- ▶ Carbon emission figures are based on S&P Trucost data. The analysis is conducted using estimated or declared data measuring Scope 1 and Scope 2 carbon emissions, excluding cash and holdings for which carbon emissions are not available.
- ▶ To determine carbon intensity, the amount of carbon emissions in tonnes of CO₂ is calculated and expressed per million dollar of revenues (converted to Euro). This is a normalized measure of a portfolio's contribution to climate change that enables comparisons with a reference indicator*, between multiple portfolios and over time, regardless of portfolio size.
- ▶ Fossil fuel % revenue is derived weighted average of % revenues excluding cash of each holding within the portfolio
- ▶ S&P Trucost methodology: Trucost uses company disclosed emissions where available. In the instance it is not available, they use their proprietary EEIO model. The model uses the revenue breakdown of the company by industry sector to estimate the carbon emissions. For further information, please visit: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf. Although S&P Trucost does report Scope 3 emissions where available, such emissions are commonly considered to be poorly defined and inconsistently calculated by companies. As a result, we have chosen not to include them in our portfolio emission calculations.

Definitions:

- ▶ Scope 1: Greenhouse gas emissions generated from burning fossil fuels and production processes which are owned or controlled by the company.
- ▶ Scope 2: Greenhouse gas emissions from consumption of purchased electricity, heat or steam by the company
- ▶ Scope 3: Other indirect Greenhouse gas emissions, such as from the extraction and production of purchased materials and fuels, transport-related activities in vehicles not owned or controlled by the reporting entity, electricity-related activities (e.g. T&D losses) not covered in Scope 2, outFonted activities, waste disposal, etc

DISCLAIMER

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future.

Carmignac Euro-Entrepreneurs è un fondo di investimento francese (FCP) conforme alla Direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). **Italia:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. **Svizzera:** I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Il KIID deve essere rimesso al sottoscrittore prima della sottoscrizione.

Copyright: i dati pubblicati su questa presentazione sono di esclusiva proprietà dei titolari menzionati su ogni pagina.

Document no contrattual, **26/02/2021**

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35 - Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF - S.A. con capitale di 15000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1 - Filiale di Carmignac Gestion - Società di gestione di fondi di investimento approvata dal CSSF - S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549