

# Linee guida per l'Investimento Socialmente Responsabile (ISR)

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

# 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 Portfolio Emerging Patrimoine- Articolo 8 Fondo con l'accreditamento dell'etichetta di sostenibilità francese\*

Il fondo rispetta caratteristiche ambientali (E) e sociali (S) ai sensi dell'articolo 8 del REGOLAMENTO UE 2019/2088 (SFDR Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Un marchio creato e patrocinato dal Ministero delle finanze francese\*

Attribuito all'esito di un rigoroso audit condotto da un organismo indipendente

Rende i prodotti ISR\*\* più visibili agli investitori in Francia e in Europa



© Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



# Le nostre linee guida sulle tematiche ESG



## Obiettivo di costruzione del portafoglio

- ▶ Il fondo adotta un approccio ambientale e sociale come definito nel prospetto ed è classificato come Art 8 ai sensi del regolamento UE SFDR.
- ▶ Il 20% dell'universo di investimento del Fondo (MSCI EM NR) è escluso sulla base dei criteri ESG
- ▶ Il 20% dell'universo di obbligazioni corporate del Fondo (indice JPM CEMBI) è escluso sulla base dei criteri ESG



## 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 START<sup>1</sup> 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 societarie<sup>2</sup>



## Politica di voto attiva

- ▶ Obiettivo di partecipazione al voto del 100%<sup>3</sup>

<sup>1</sup>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.

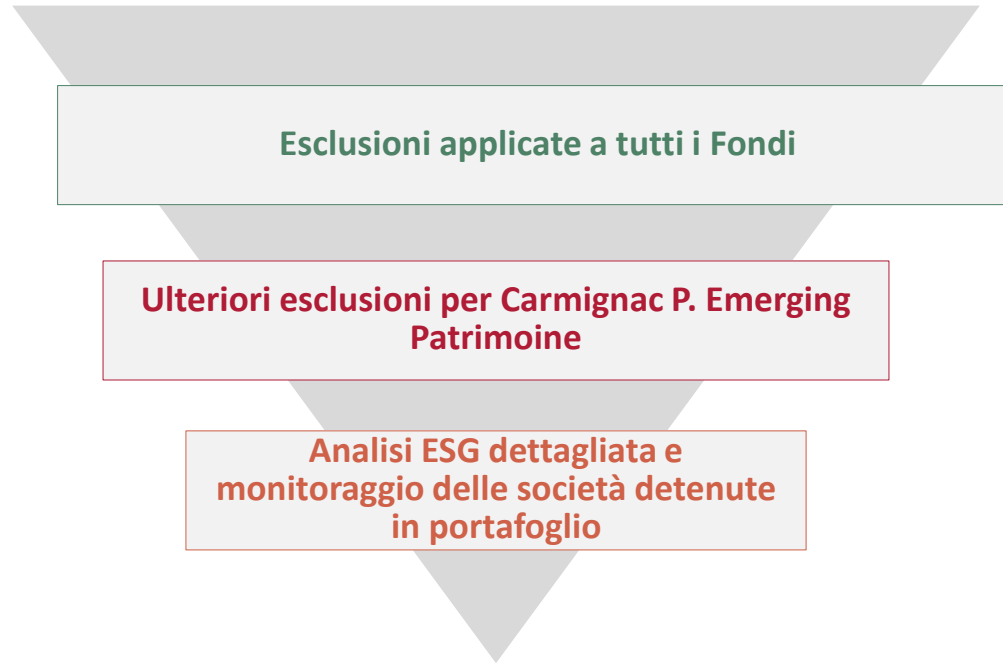
<sup>2</sup>Consultare le nostre tematiche ESG nella sezione <https://www.carmignac.it/it/IT/responsible-investment/il-nostro-approccio-4718>

<sup>3</sup>Esclusi warrant/ P-Note e azioni privilegiate

Fonte: Carmignac, ottobre 2020.

# Politica di esclusione

Il team azionario mercati emergenti 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. Distributori all'ingrosso e fornitori di tabacco** con traggono oltre il 5% del proprio reddito da tali prodotti
- ✘ **Società estrattrici di carbone termico** che traggono oltre il 10% del loro reddito dall'attività estrattiva o 20 milioni di tonnellate dall'estrazione
- ✘ **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

# Politica di esclusione di Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



## Esclusioni

- ✘ **Aziende di lavorazione delle carni**, i cui profitti provengono parzialmente o totalmente dalla trasformazione di carne bovina, suina, ovina o pollame
- ✘ **Società incluse nella lista di esclusione del PETA** (Associazione per il trattamento etico degli animali)
- ✘ **Società che operano nel settore delle armi convenzionali, inclusa la produzione di componenti (limite 10% dei proventi)\***
- ✘ **Società del settore delle energie non convenzionali (1) che traggono più dell'1% della produzione totale da fonti di energia non convenzionali\***
- ✘ **Le società di produzione convenzionale di energia dal petrolio (2) sono limitate al 3% del portafoglio (3) \***
- ✘ **Le società di generazione di energia elettrica\* non devono eccedere un'intensità di carbonio di 408 gCO<sub>2</sub>/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

\* Per la componente azionaria del portafoglio

(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) Le società di produzione di energia da fonti convenzionali devono trarre almeno il 40% dei proventi dal gas e/o dalle energie rinnovabili

# Componente azionaria



# Un processo di investimento basato su criteri finanziari ed extra-finanziari<sup>1</sup>

Livello  
macro

Livello  
micro

UNIVERSO EMERGENTE<sup>1</sup>

≈ 1365 titoli



**Selezione geografica**  
Fondamentali macro  
solidi



**Selezione settoriale**  
Sottopenetrazione



**Selezione dei titoli**  
FCF sostenibile, crescita  
autofinanziata

UNIVERSO INVESTIBILE IN BASE AI CRITERI FINANZIARI

≈ 580 titoli

1



**Esclusioni**

2



**Screening di impatto  
positivo e analisi delle  
controversie**

3



**Politica di voto  
attiva e engagement**

UNIVERSO EMERGENTE

SOSTENIBILE\*

≈ 460 TITOLI

**Carmignac Portfolio  
Emerging Patrimoine**

<sup>1</sup> Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare: <https://www.carmignac.it/IT/responsible-investment/in-pratica-4690>

<sup>2</sup> Universo: Indice MSCI Emerging Markets (USD).

La composizione del portafoglio può variare nel tempo.

\*L'universo investibile è aggiornato su base trimestrale.

Fonte: Carmignac ottobre 2020

# La sostenibilità è al centro del processo di investimento di Carmignac P. Emerging Patrimoine

## IL NOSTRO IMPEGNO VERSO GLI INVESTITORI

Generare rendimenti interessanti con una rotazione ridotta...

### Selezionando

- ▶ **I giusti paesi, con fondamentali macroeconomici sani** e una bilancia dei pagamenti solida
- ▶ **I giusti settori sottopenetrati**, in grado di trarre vantaggio dalle tematiche di crescita a lungo termine
- ▶ **Le giuste società, a basso assorbimento di capitale**, con un cash flow sostenibile e interessante e in grado di autofinanziare la propria crescita

... e contribuire allo sviluppo sostenibile

- ▶ **Integrare sistematicamente i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG)** nell'analisi delle società e nelle decisioni di investimento
- ▶ **Esercitare un impatto positivo sulle società** favorendo quelle che propongono soluzioni alle sfide sociali e ambientali
- ▶ **Identificare ed escludere** i settori controversi

# Favorire le società che propongono soluzioni alle sfide sociali e ambientali\*

FINANZIARE IL  
FUTURO

FINANZIARE LE  
TECNOLOGIE SOSTENIBILI

OFFRIRE INNOVAZIONI  
TECNOLOGICHE

MIGLIORARE IL  
TENORE DI VITA



\*Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/responsible-investment/in-pratica-4690](https://www.carmignac.it/it_IT/responsible-investment/in-pratica-4690)

# I criteri ESG sono integrati nel nostro processo decisionale e nella costruzione del portafoglio



**Step 1**  
Definizione  
dell'universo di  
investimento

Tutte le società che potenzialmente possono rientrare nel nostro universo di investimento devono soddisfare determinati criteri a livello geografico, settoriale e aziendale ed essere conformi ai nostri **principi in materia di ESG e alla politica di esclusione**.



**Step 2**  
Analisi

La selezione dei titoli segue un **approccio di sostenibilità a lungo termine**, che include la consultazione di report e rating ESG di organismi terzi indipendenti ed è implementata attraverso il nostro sistema proprietario di ricerca ESG START.\* I nostri team svolgono dettagliate valutazioni finanziarie e relative ai criteri ESG delle società detenute in portafoglio.



**Step 3**  
Visite sul campo

Completiamo questa analisi con **visite regolari sul campo**, negli stabilimenti di produzione, e con **riunioni one-to-one** con il management delle società per comprendere a fondo la loro strategia e gli impegni a lungo termine.



**Step 4**  
Monitoraggio

La riflessione sulle tematiche ESG non si esaurisce con la conclusione del processo di investimento. Il team azionario mercati emergenti (EM) riesamina regolarmente le tesi di investimento delle società detenute in portafoglio, **compresa un'analisi dei criteri ESG e dei dati presenti in START**.

\*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.

# Componente obbligazionaria

# Le obbligazioni corporate nell'investimento socialmente responsabile<sup>1</sup>

UNIVERSO DELLE OBBLIGAZIONI CORPORATE EMERGENTI<sup>2</sup>

≈ 700 emittenti



Liquidità



Rating finanziario



Spread

UNIVERSO INVESTIBILE IN BASE AI CRITERI FINANZIARI

≈ 320 emittenti



Esclusioni



Controversie

UNIVERSO SOSTENIBILE DELLE  
OBBLIGAZIONI CORPORATE  
EMERGENTI\*

≈ 250 emittenti

**Carmignac Portfolio  
Emerging Patrimoine**

1: Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare la pagina: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/responsible-investment/in-pratica-4690](https://www.carmignac.it/it_IT/responsible-investment/in-pratica-4690)

2: Universo: Indice JPM CEMBI (USD).

La composizione del portafoglio può variare nel tempo.

\*L'universo investibile è aggiornato su base trimestrale

Fonte: Carmignac, ottobre 2020

# L'approccio obbligazionario all'investimento socialmente responsabile\*



## Titoli di Stato

- ✓ Rispetto delle esclusioni di paesi in base alle norme
- ✓ Configurazione nel sistema di gestione del portafoglio della lista delle sanzioni globali relative ai paesi
- ✓ Sistema di rating proprietario qualitativo e sostenibile dei paesi
- ✓ Ricerca di Titoli di Stato di paesi il cui governo sta migliorando gli standard di governance
- ✓ Valutazione costante delle politiche di sostenibilità dei paesi



## Titoli corporate

- ✓ Filtro e riduzione dell'universo di investimento in base a criteri finanziari ed extra-finanziari
- ✓ Valutazione dei rischi ESG della società, documentati nell'apposita sezione ESG del nostro sistema di ricerca ESG START\*\*
- ✓ Rispetto delle esclusioni specifiche a livello societario e del singolo Fondo
- ✓ Impegno con le società sulle tematiche ESG prima e durante l'investimento nonché in sede di controversia

Non tutti i fondi e gli emittenti sottostanti sono oggetto della presente dichiarazione. Per ulteriori informazioni consultare: [https://www.carmignac.it/it\\_IT/responsible-investment/in-pratica-4690](https://www.carmignac.it/it_IT/responsible-investment/in-pratica-4690)

\*\* 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.

# Metodologia di calcolo delle emissioni di carbonio

- ▶ I dati sulle emissioni di carbonio sono basati sui dati di S&P Trucost. L'analisi è condotta sulla base dei dati stimati o dichiarati di misurazione delle emissioni di carbonio di Scope 1 e Scope 2, escluse la liquidità e le posizioni per le quali non sono disponibili i dati sulle emissioni di carbonio.
- ▶ Per determinare l'intensità di carbonio, il volume di emissioni di carbonio in tonnellate di CO<sub>2</sub> è calcolato ed espresso per milioni di dollari di ricavi (convertiti in euro). Si tratta di una misura normalizzata del contributo di un portafoglio al cambiamento climatico, che consente il raffronto con un indice di riferimento, tra portafogli molteplici e nel tempo, indipendentemente dalla dimensione del portafoglio.
- ▶ La percentuale dei proventi tratti dai combustibili fossili è calcolata sulla media ponderata dei proventi in % esclusa la liquidità di ogni posizione detenuta nel portafoglio.
- ▶ Metodologia S&P Trucost: Trucost utilizza i dati sulle emissioni pubblicati dalla società se resi disponibili. Qualora tali dati non siano disponibili, S&P Trucost utilizza il modello proprietario EEIO, che utilizza la scomposizione dei ricavi della società per settore industriale per stimare le emissioni di carbonio. Per ulteriori informazioni visitare la pagina: [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf). Anche se S&P Trucost riporta le emissioni di Scope 3 quando disponibili, tali emissioni sono comunemente considerate come definite in maniera non rigorosa e calcolate in maniera non coerente dalle società. Pertanto abbiamo scelto di non includerle nel nostro calcolo delle emissioni del portafoglio.

## **Definizioni:**

- ▶ Scope 1: Emissioni di gas serra generate dalla combustione di combustibili fossili e dai processi produttivi di proprietà o sotto il controllo della società.
- ▶ Scope 2: Emissioni di gas serra generate dal consumo di elettricità, calore o vapore acquistati dalla società.
- ▶ Scope 3: Altre emissioni indirette di gas serra, derivanti per esempio dall'estrazione e la produzione di materiali e combustibili acquistati, attività correlate ai trasporti con veicoli non di proprietà né sotto il controllo della società certificante, attività correlate all'elettricità (per esempio perdite delle reti di trasmissione e distribuzione) non coperte dallo Scope 2, attività in outsourcing, smaltimento dei rifiuti, ecc.



## 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 Portfolio Emerging Patrimoine è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese. 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](http://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](http://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