

# Lombard Odier (Europe) S.A.

## Dichiarazione di impegno degli azionisti

giugno 2020

Il presente documento sintetizza l'approccio di Lombard Odier (Europe) S.A. (la "Banca") circa l'impegno degli azionisti in base alla Direttiva europea sui diritti degli azionisti II. Riguarda la sede centrale della Banca in Lussemburgo e le sue succursali in Belgio, Spagna, Regno Unito, Italia e Francia, nonché la sua società sussidiaria in Spagna, Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C., S.A.U.

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. e Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, entrambi organismi di gestione patrimoniale del Gruppo Lombard Odier, adottano una politica di impegno indipendente<sup>1</sup>.

### 1. Premessa

La Commissione europea ha proposto nel 2014 la revisione della direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti in società quotate (nota come "Direttiva sui diritti degli azionisti" o "SRD"). Le modifiche proposte mirano ad agevolare l'allineamento degli interessi tra i proprietari dei patrimoni e i gestori dei patrimoni e ad aumentare il livello di coinvolgimento e la qualità dell'impegno degli azionisti, da intendersi come monitoraggio delle società su questioni quali strategia, performance, rischio, struttura del capitale e corporate governance, nonché a instaurare un dialogo con le società e a partecipare al voto nell'assemblea generale degli azionisti. Inoltre, l'SRD intende incoraggiare un maggiore impegno a lungo termine degli azionisti con le società.

Il presente documento fornisce alle parti interessate una panoramica di come la Banca adempia alle disposizioni contenute nell'Articolo 3g della SRD.

Oltre al presente documento, le parti interessate devono fare riferimento alla dichiarazione del Gruppo Lombard Odier relativa alla sostenibilità e alla gestione, disponibile all'indirizzo [www.lombardodier.com/sustainability](http://www.lombardodier.com/sustainability).

### 2. Selezione e monitoraggio delle società di cui deteniamo le azioni

Banque Lombard Odier & Cie SA (Lombard Odier), organismo del Gruppo Lombard Odier, con sede in Svizzera, gestisce il processo di selezione, revisione e monitoraggio delle società le cui azioni sono ritenute investibili per le entità bancarie private del Gruppo Lombard Odier, di cui fa parte la Banca.

Il processo di selezione e revisione viene effettuato dagli analisti del dipartimento Equities Research di Lombard Odier e si compone di tre fasi distinte:

- **Fase 1 – Filtraggio dell'MSCI World Index e degli indici locali**

---

<sup>1</sup> Lombard Odier Investment Managers - SRI Policy June 2017

Oltre a filtrare l'MSCI World Index, Lombard Odier filtra l'IBEX 35 (Spagna), il MIB (Italia), l'AEX (Paesi Bassi), il BEL20 (Belgio) e l'SPI (Svizzera). I filtri principali applicati riguardano i criteri relativi al Free Float, gli aspetti etici (ad esempio, escludendo i proventi derivanti da tabacco, giochi d'azzardo o armi, se le entrate sono superiori al 33%) e le aree geografiche (con particolare attenzione all'Europa e al Nord America). Il risultato è un universo di circa 1.130 potenziali società investibili. Sono escluse le società coinvolte nella produzione o nella commercializzazione di armi controverse.

#### ▪ **Fase 2 – Screening delle società investibili**

In questa seconda fase Lombard Odier si concentra su due aspetti principali: gli *attributi relativi alle attività* delle società, come la forte posizione competitiva, l'efficienza operativa, la propensione all'innovazione e la solidità finanziaria; e *quelli che riguardano le persone*, quali la reputazione della dirigenza, la presenza di una chiara strategia aziendale, il controllo dei rischi e la convergenza degli interessi tra gli azionisti. I criteri e i parametri di screening sono propri di Lombard Odier.

Da questo secondo filtro Lombard Odier ricava circa 975 società considerate investibili. Queste società fanno parte dell'universo di investimento del Gruppo o "Research Pool".

#### ▪ **Fase 3 – Ricerca fondamentale dettagliata**

Gli analisti conducono ricerche fondamentali dettagliate (inclusa la modellazione finanziaria dettagliata) sulle società per le quali hanno le convinzioni più solide. Gli aspetti che vengono considerati con attenzione sono il settore, l'industria e la diversificazione geografica della società, il ciclo economico, il modello di business, i rischi, il panorama competitivo e i rendiconti finanziari al fine di determinare un rapporto rischio/rendimento ottimale. Gli analisti si riuniscono regolarmente nello Stock Selection Forum per discutere i risultati delle loro ricerche e le opinioni in merito e selezionare le società che risulteranno conformi agli elenchi di titoli consigliati da Lombard Odier (Research List, Research List-Focus e Swiss Conviction List). In questa occasione vengono esaminati anche il profilo ESG delle società e l'esposizione alle controversie.

Inoltre Lombard Odier produce rating extra-finanziari per le società in base a criteri di investimento socialmente responsabili. Al fine di determinare il rating vengono valutati i seguenti fattori, che costituiscono i tre pilastri "ESG":

- **Environmental**, ovvero Ambientale: politica del gruppo, certificazioni internazionali, innovazione dei prodotti.
- **Sociale**: qualità del servizio, salute e sicurezza, formazione, etica, coinvolgimento della comunità.
- **Governance**: struttura, indipendenza, diritti di voto, retribuzione, gestione delle controversie.

A ogni pilastro viene assegnato un punteggio (A: quartile migliore; D: peggiore) secondo una metodologia proprietaria. Questi rating si basano in parte sulle informazioni fornite dal principale information provider del Gruppo Lombard Odier, Sustainalytics.

Lombard Odier monitora regolarmente le società investibili. Ciò avviene principalmente attraverso incontri con la direzione aziendale e con analisti esterni. Le performance vengono monitorate su base giornaliera da un team completamente indipendente. L'ultima revisione e modifica della metodologia di misurazione delle performance risale al 1° gennaio 2019.

### **3. Esercizio dei diritti di voto e comunicazione**

La Banca e Lombard Odier generalmente non offrono in maniera attiva la prestazione di servizi di esercizio del diritto di voto; pertanto la Banca/Lombard Odier non rappresenta i clienti in assemblee ordinarie o straordinarie e non esercita i diritti di voto relativi ai titoli depositati presso di essa. Fanno eccezione gli organismi di investimento collettivo (OIC) del Gruppo Lombard Odier strutturati in forma di società e in cui la Banca detiene azioni per conto del cliente per i quali la Banca/Lombard Odier dispone di una delega specifica per rappresentare il cliente in assemblee generali ordinarie e straordinarie. In assenza di disposizioni diverse, la Banca/Lombard Odier vota in linea con le proposte fatte dal Consiglio di amministrazione di tali società.

### **4. Gestione dei conflitti di interessi**

Lombard Odier è consapevole del fatto che possono verificarsi conflitti di interessi nella valutazione dell'opportunità e delle modalità di interazione con società investibili. A tal fine, dispone di politiche volte a definire limitazioni, divulgazioni e approvazione di attività che possono causare potenziali conflitti di interessi. È in atto un processo di gestione dei conflitti per contrastare potenziali ed effettivi conflitti di interessi. Lombard Odier tiene un registro dei conflitti di interessi, che viene aggiornato regolarmente.

Lombard Odier può in via occasionale ricevere informazioni privilegiate (informazioni rilevanti non pubbliche). In tal caso, l'unità di controllo interna pertinente ne è immediatamente informata. Il soggetto interessato (l'insider) sarà avvisato delle sue responsabilità e i dettagli registrati in archivi



**LOMBARD ODIER**  
LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

dedicati. Lombard Odier ha implementato un solido quadro di sorveglianza sulle negoziazioni per garantire in modo ragionevole che i dipendenti non operino sulla base di informazioni rilevanti non pubbliche o riservate.

Per ulteriori informazioni gli azionisti devono leggere la politica sui conflitti di interessi e sull'esecuzione degli ordini del Gruppo Lombard Odier, disponibile sul sito [www.lombardodier.com](http://www.lombardodier.com)