

ARDIAN

RESPONSIBLE INVESTMENT POLICY

ARDIAN'S COMMITMENT

PRINCIPI FONDANTI E VALORI

Al centro della cultura di Ardian vi è un impegno per creare valore in modo duraturo e responsabile. Il nostro ruolo, quali azionisti e investitori di lungo termine, è di favorire una crescita che sia allo stesso tempo sostenibile e condivisa tra tutti gli stakeholder. Questo si traduce nel coinvolgimento dei dipendenti, sia di Ardian che delle aziende in portafoglio, in tutte le fasi del processo di investimento. Questo concetto di "condivisione" è molto importante per Dominique Senequier, Presidente di Ardian, tanto da lanciare nel 2008 un'iniziativa pionieristica di partecipazione agli utili, la prima di questo tipo nel settore PE: nel caso in cui vengano rispettati certi criteri, al momento dell'exit da un'azienda in portafoglio, Ardian andrà a condividere con i dipendenti dell'azienda stessa parte della plusvalenza conseguita, quale riconoscimento al loro contributo alla creazione di valore.

UNPRI: UNITED NATIONS PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT (UNPRI)

Dopo aver lanciato quell'iniziativa nel 2008, Ardian decide di formalizzare un approccio dettagliato alla CSR (Corporate Social Responsibility) definendo un regolamento interno e sottoscrivendo nel 2009 gli *United Nations Principles for Responsible Investment*, divenendo uno tra i primi firmatari tra gli operatori di private equity. Questi principi incoraggiano gli investitori ad integrare questioni relative all'ambiente, al sociale e alla governance (ESG) nel processo di decision-making, riconoscendo l'impatto positivo che possono avere nella performance dell'investimento.

Ardian, oltre ad aderire ai PRI, è anche membro di molte altre organizzazioni che hanno sviluppato principi e norme etici, tra cui Invest Europe, AFIC, AFG e ILPA.

Ricordiamo Initiative Carbone 2020, di cui Ardian è stata uno dei cinque membri fondatori, iniziativa volta a misurare e ridurre entro il 2020 le emissioni di gas delle aziende partecipate.

La trasparenza è per Ardian alla base di qualsiasi partnership a lungo termine: proprio per questo redige dei report annuali relativi ai PRI, fornendo il maggior numero di informazioni sulla strategia di investimento, i fondi gestiti e le aziende in portafoglio.

PRI ha valutato le performance ESG di Ardian nel 2015 sulla base delle risposte fornite nell'annuale Transparency Report, poi confrontato con altre società del settore. Il risultato ha evidenziato che Ardian ha ottenuto un punteggio molto elevato in tutte le aree considerate (A+ è il punteggio massimo):

- Governance & Strategy: A+
- Direct Investments in PE: A+
- Direct Investments in Infrastructure: A+
- Investments in External Funds: A

PROGRAMMA CSR DI ARDIAN

Il comitato CSR di Ardian è composto da top manager dei vari team di investimento e anche da rappresentanti delle funzioni di supporto. Si incontrano con cadenza trimestrale per confrontarsi sulla strategia CSR di Ardian a livello globale e per monitorare l'attività. A partire dagli ultimi anni, in modo continuativo, Ardian ha cercato di potenziare e fornire una guida per i vari team di investimento attraverso dei training svolti da esperti di environment, social and governance (ESG) nel tentativo di integrare, in modo sempre più approfondito, degli standard ESG innovativi e ambiziosi nelle pratiche di investimento. In questo modo sarà possibile migliorare le performance nel lungo termine riducendo i rischi e valorizzando le prassi del management delle aziende in portafoglio e dei fondi, tutto ciò mantenendo l'attrattiva di Ardian presso gli investitori.

A partire dal 2009 l'approccio di Ardian agli investimenti responsabili ha puntato ad estendere i parametri ESG a tutte le sue attività di investimento. Grazie al supporto del team CSR, ogni team di investimento è il responsabile ultimo per l'attuazione di questa politica durante le diverse fasi del processo di investimento.

- **Fase pre-due diligence**

Per ogni opportunità di investimento diretto, uno screening preliminare garantisce che il team di investimento eviti operazioni in settori che sono elencati in modo esplicito come vietati nella CSR di Ardian.

- **Due diligence**

Il team di investimento effettua in modo sistematico un'analisi ESG pur tenendo conto della strategia sottostante al fondo così come anche dei dettagli di ciascuna opportunità di investimento, con il supporto del team CSR e i consulenti ESG se necessario.

- *Per investimenti diretti in private equity e infrastrutture (azionista di maggioranza o minoranza significativa):* la due diligence si basa su un dialogo con il management e visite dell'azienda in loco, con l'obiettivo di identificare e valutare questioni chiave relative a ESG e capire come sono tenute in considerazione dal management. A seconda del settore e del confronto iniziale con il management, il team di investimento può decidere di assumere un consulente esterno per effettuare delle ulteriori verifiche su ESG.
- *Quando Ardian è un azionista di minoranza o per investimenti diretti in Private Debt:* il team di investimento esegue le analisi ESG in due fasi. Innanzitutto valuta lo sponsor principale sulla base dei criteri ESG. Successivamente valuta il business stesso sulla base di: 1) la documentazione relativa alla due diligence dei buyer e dei vendor; 2) confronto con il management dell'azienda e/o lead sponsor, a seconda del tipo di operazione.
- *Per l'attività dei Fondi di fondi:* il team di investimento valuta l'impegno complessivo in investimenti responsabili da parte dei General Partner e il livello in cui integrano i fattori ESG nel loro processo di investimento. Questa analisi si traduce in un voto che rappresenta il 10% del punteggio complessivo, che sarà considerato nella fase decisionale. Quasi due terzi dei fondi che Ardian ha in portafoglio sono gestiti da General Partner che sono sottoscrittori di PRI o membri di PEGCC (Private Equity Growth Capital Council).

- **Investment decision**

Un riassunto dell'analisi ESG è poi incluso in ciascun memorandum d'investimento sottoposto all'Investment Committee, responsabile ultimo per la raccomandazione d'investimento. Qualora fossero stati identificati dei rischi concreti legati a ESG durante la fase di due diligence, un piano operativo correttivo può essere incluso in un programma post-acquisizione.

- **Fase di gestione dell'investimento**

Il monitoraggio delle pratiche ESG per quanto riguarda le aziende in portafoglio e i fondi rappresenta per Ardian la chiave per un'integrazione di successo dal punto di vista non strettamente finanziario ed è anche strumentale per supportare l'avanzamento delle performance CSR delle aziende.

- *Per investimenti diretti in private equity e infrastrutture (azionista di maggioranza o minoranza significativa):* il team d'investimento, durante tutto il periodo in cui è proprietaria di un'azienda, mantiene un dialogo costante e monitora l'evoluzione delle pratiche ESG, sia direttamente sia con il supporto di consulenti esterni. Queste verifiche servono come base per la definizione di raccomandazioni e obiettivi che vengono tradotti in piani d'azione concreti volti ad aiutare le aziende in portafoglio, al fine di migliorare la loro performance ESG. Ardian ha elaborato un ESG Framework che si basa su raccomandazioni sul settore e dialogo attivo con gli investitori, al fine di strutturare la raccolta e l'analisi di indicatori extra-finanziari in tutto il periodo in cui le aziende sono in portafoglio.
- *Quando Ardian è un azionista di minoranza o per investimenti diretti in Private Debt:* il monitoraggio ESG avviene tramite un Consiglio di Sorveglianza quando Ardian ne fa parte o tramite interazioni con il lead sponsor e/o aziende in portafoglio se possibile. Anche in

questo caso è stato redatto un ESG Framework con indicazioni per supportare i team di Ardian nel monitoraggio.

- *Per l'attività dei Fondi di fondi:* oltre al dialogo continuativo con i General Partner, nel 2010 è stato sviluppato un sondaggio di monitoraggio ESG al fine di aumentare la consapevolezza sul tema ESG e valutare il progresso nel tempo. Questo sondaggio è stato condiviso regolarmente con i General Partner; il fine ultimo infatti è di incoraggiare i General Manager ad incentivare l'integrazione ESG anche da parte delle aziende in portafoglio.
- **Exit** (valido quando Ardian è azionista di maggioranza)
 - Come regola generale, i processi di exit sono pianificati e attuati d'accordo con il management delle aziende. L'impatto potenziale dell'operazione nelle questioni ESG è valutato nel valore dell'offerta dei buyer, oltre ovviamente a considerazioni di carattere finanziario.
 - Ardian ritiene che l'integrazione ESG nelle aziende in portafoglio dovrebbe essere guidata dai risultati e i risultati sono identificabili solo al momento dell'exit; al fine di incrementare la crescita extra-finanziaria fatta dalle società in portafoglio, il team di investimento cercherà di condurre una ESG Vendors Due Diligence (VDD) il più spesso possibile.
 - Se certe condizioni vengono rispettate, Ardian si impegna a ridistribuire una parte della plusvalenza ai dipendenti delle società. Dal 2008, circa 7200 dipendenti di 13 aziende che erano nel portafoglio dei fondi di Ardian hanno beneficiato grazie a questa policy.