



QUAESTIO
CAPITAL MANAGEMENT

Report SRI – Anno 2022

QUESTA È UNA COMUNICAZIONE DI MARKETING, RISERVATA AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI. SI PREGA DI CONSULTARE IL PROSPETTO DELL'OICVM E IL DOCUMENTO CONTENENTE LE INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI (KIID) PRIMA DI PRENDERE UNA DECISIONE FINALE DI INVESTIMENTO. TALI DOCUMENTI, CHE DESCRIVONO ANCHE I DIRITTI DEGLI INVESTITORI, SONO DISPONIBILI IN LINGUA ITALIANA E INGLESE PRESSO LA SEDE DI QUAESTIO CAPITAL MANAGEMENT SGR, SUL SITO INTERNET WWW.QUAESTIOCAPITAL.COM E PRESSO I SOGGETTI INCARICATI DELLA DISTRIBUZIONE. LE PERFORMANCE SONO AL NETTO DELLE COMMISSIONI E DEGLI ALTRI ONERI DI GESTIONE. ULTERIORI INFORMAZIONI SUI RENDIMENTI EFFETTIVI DI CIASCUN FONDO SONO SCARICABILI SUL SITO WEB WWW.QUAESTIOCAPITAL.COM NELLA AZIONI CHIAVE SEZIONE DEDICATA AI DOCUMENTI PRODOTTO.

Signatory of:



Quaestio Capital Management

Siamo una SGR **italiana indipendente** che ha l'obiettivo di investire per i propri clienti coniugando tecnologia ed esperienza diretta sui mercati.

Il nostro successo si basa su **innovazione** e capacità di attrarre **talenti**.

Questi valori guidano il nostro lavoro e ci permettono di dare accesso ai nostri clienti alle migliori opportunità di investimento.

40+
professionisti

14 mld
AuM

Signatory of:

 **PRI** Principles for
Responsible
Investment

 **CDP**
DISCLOSURE INSIGHT ACTION

La nostra storia



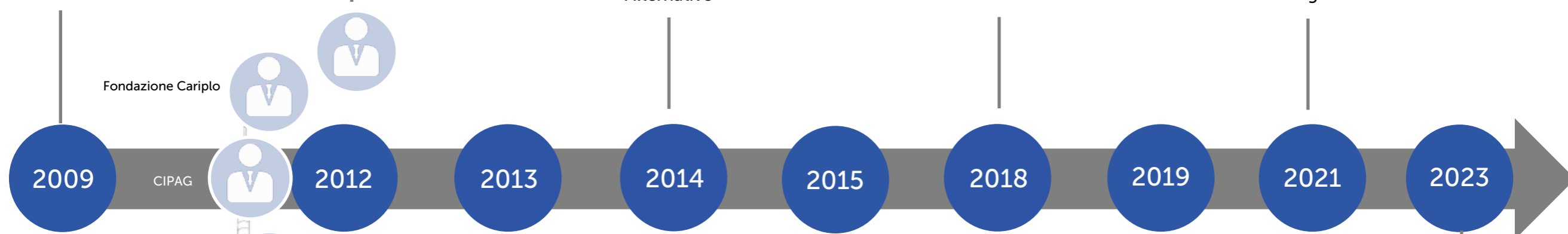
Nel 2012 Quaestio SGR e Polaris SGR creano
Quaestio Capital Management

I fondi Quaestio Global Enhanced Cash e Quaestio European Best Equity superano i € 500 milioni di AuM e ottengono le 5 Stelle Morningstar

Lancio della prima strategia focalizzata sul Private Debt Europeo

Sviluppo e lancio di Soluzioni di Investimento Alternative

Quaestio viene fondata



Fondazione Cariplo

CIPAG

Direzione Generale Opere Don Bosco

Fondazione CR Forlì

Lancio strategie Multi Asset & Multi Manager Azionarie Reddito fisso Bilanciate

Lancio della prima strategia azionaria focalizzata su PMI Italiane

Dea Capital entra come nuovo azionista

5 strategie diventano Art. 8 compliant ai sensi della SFDR

Quaestio expertise

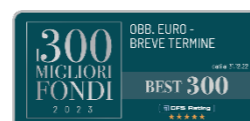
Gestione Asset Class Liquide e Illiquide

Azionario (800 Mio €)

- Italia, Europa e Globale

Obbligazionario (1.5 Bio €)

- Breve Termine Euro
- High Yield Europeo
- Corporate Globale
- Senior Loans Globali



Multi Asset (10.7 Bio €)

- Globale
- A capitale protetto
- Principi di Investimento Cattolici 

Private Markets (1 Bio €)

- Private Debt Europeo
- PIPE Italia
- In collaborazione con Dea Alternative (selezione e monitoraggio)

Gestioni Patrimoniali

Piattaforma di Fund Hosting

Set up di Veicoli «su Misura»

Servizi di Management Company

UCITS e FIA

Domiciliazione ITA e LUX

Piattaforma Aperta Multi Manager: oltre 40 gestori terzi on board

Risk Management

Servizi di Reportistica Avanzata

Dashboard Interattive

Look through su portafogli

Portfolio Risk Monitoring

Reporting Liquidi+Illiquidi (In collaborazione con Dea Alternative)

Reportistica ESG

Investment Solutions

Cross Asset Solutions

Direct Indexing

Ottimizzazione delle Partecipazioni Rilevanti:

Yield Enhancement

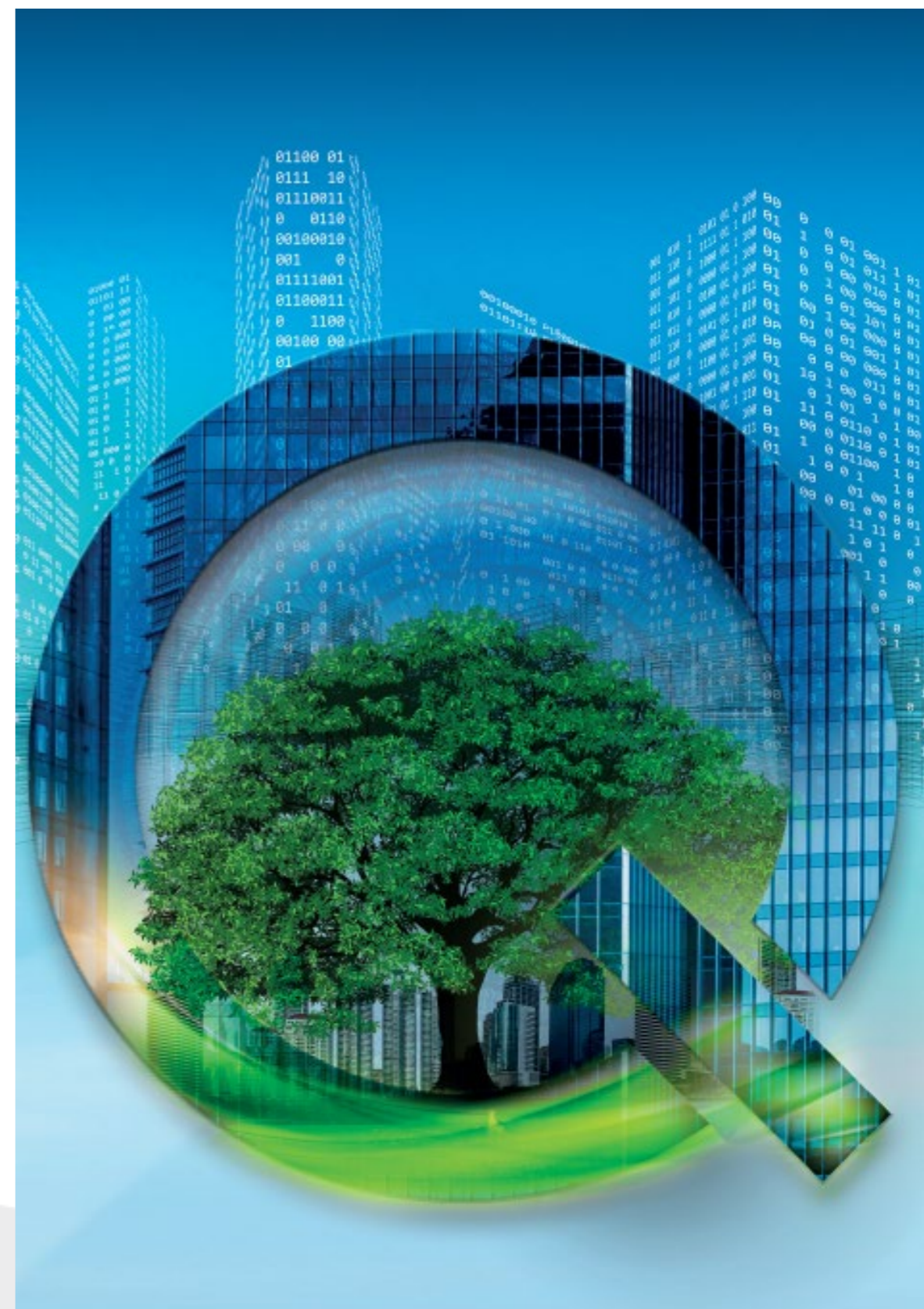
Gestione passività di bilancio

Servizi di Risk Overlay non discrezionale

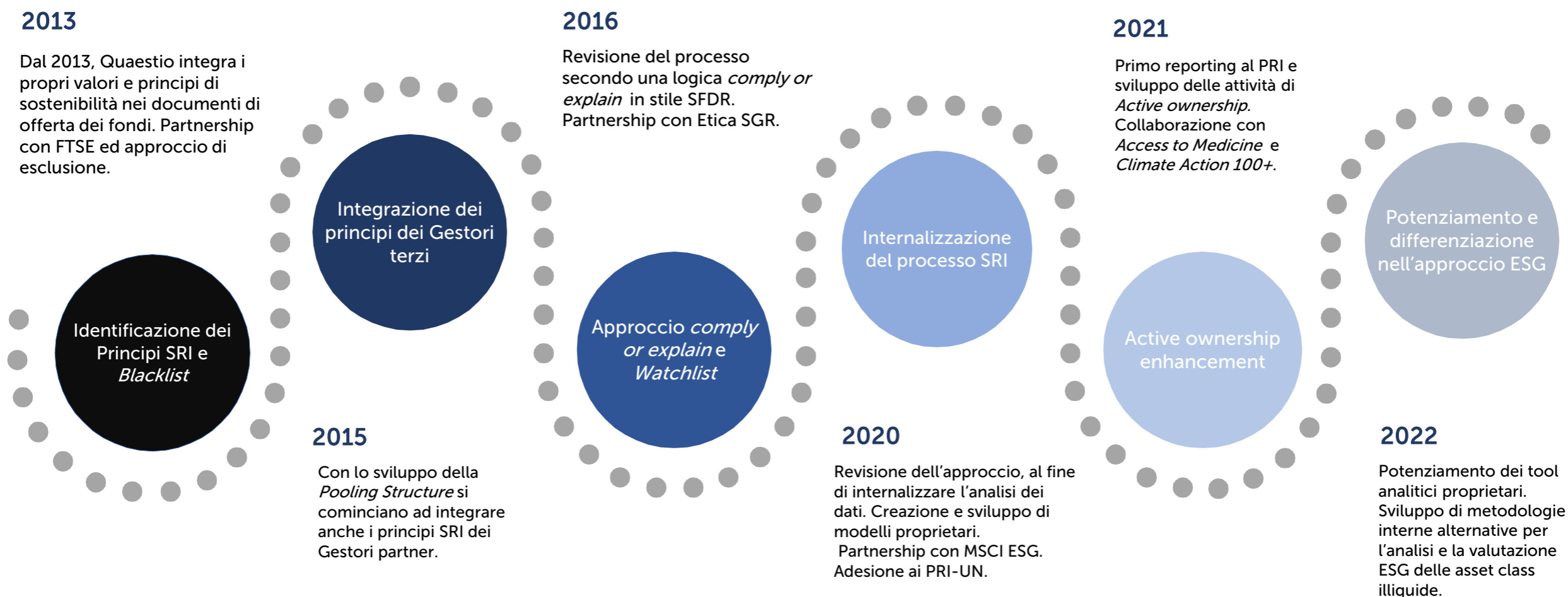
Gestione ALM driven della liquidità di fondi chiusi

Soluzioni White Label B2B

L'approccio SRI di Quaestio



La continua evoluzione del processo SRI



La Policy Etico-Sostenibile di Quaestio: l'approccio SRI

La politica di investimento Etico-Sostenibile di Quaestio comprende tre dimensioni distinte ma complementari: l'approccio SRI, la valutazione ESG e la ricerca degli Investimenti Sostenibili.

La componente SRI guarda al sistema di Valori di Riferimento della SGR e si risolve nella politica di **Esclusione**: definisce a livello Top-Down gli ambiti di investimento consentiti, escludendo o limitando alcuni settori:



CO2 e Climate change offenders.



Produttori di armi non convenzionali.



Società che violino i principi dello UN Global Compact.



Paesi coinvolti nella violazione dei diritti umani o caratterizzati da una democrazia molto limitata.



«Watchlist» elaborata da Quaestio sulla base di informazioni ottenute da provider esterni, tra cui MSCI e Nummus.

La Policy Etico-Sostenibile di Quaestio: la valutazione ESG

La **valutazione ESG** si riferisce alla singola azienda e alle sue relazioni con i vari stakeholders (azionisti, lavoratori, clienti e comunità); guarda alla creazione di Valore economico attraverso l'analisi Bottom Up, affiancando alle tradizionali metriche economico-finanziarie l'analisi del particolare Risk Factor "ESG".

Il quadro di riferimento è rappresentato dal grado di aderenza ai 10 Principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questa dimensione riguarda i temi dell'Integrazione e dell'Esclusione.



La Policy Etico-Sostenibile di Quaestio: gli investimenti sostenibili

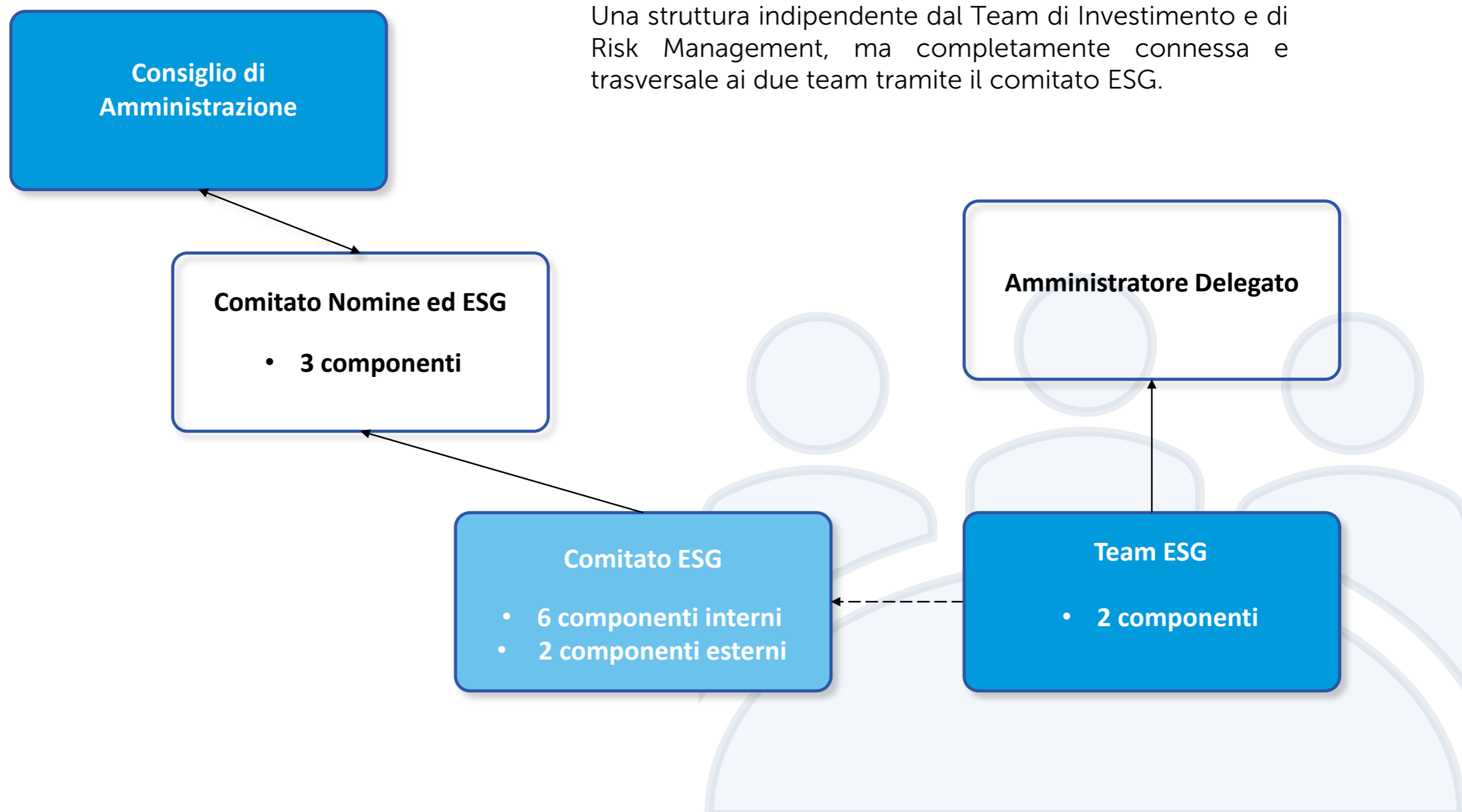
La valutazione della Sostenibilità, a differenza delle prime due componenti, non rappresenta solo la situazione corrente di un intero settore o di una singola azienda, ma si rivolge alle prospettive future dell'investimento e alle relative modalità di Sviluppo.

Il quadro di riferimento è rappresentato dal grado di soddisfazione attesa dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite.



La Governance del Processo SRI: il Comitato ESG

Una struttura indipendente dal Team di Investimento e di Risk Management, ma completamente connessa e trasversale ai due team tramite il comitato ESG.



La Governance del Processo SRI: il Comitato SRI

L'attuale Framework SRI di Quaestio deriva dall'identificazione di **quattro tematiche chiave**:

- La necessità di integrare il processo di investimento con considerazioni relative ai rischi extra-finanziari, volte a riconoscere le esternalità positive o negative che tale processo può implicare;
- Il contesto normativo Europeo e le richieste del Regolatore;
- La sensibilità al tema dei nostri Investitori ed Azionisti e loro aspettative;
- La comprensione e l'analisi dei trend di mercato, nonché il riconoscimento delle *best practices*.

Al fine di sviluppare un processo SRI che fosse **i) coerente alle tematiche sopra esposte e ii) idoneo a riflettere trasversalmente le aspettative di tutti gli stakeholder della SGR**, è stato istituito il **Comitato SRI**, il quale si prefigge una finalità di supervisione delle attività SRI ed ESG-correlate che la SGR pone in essere a livello operativo.

Al Comitato partecipano, in maniera attiva:

- Il **Team di Risk Management**, considerando la necessità di valutare e comprendere i rischi non-finanziari ;
- Il **Team di Investimento**, data la necessaria integrazione della tematica SRI nel processo di investimento ;
- Il **Team Commerciale**, al fine di integrare le decisioni nel processo di sviluppo prodotti;
- A partire dal 2021, due posti sono stati riservati ai **Rappresentanti degli Investitori** ed uno al **Rappresentante del CdA** .

2022: anno di potenziamento dei tool e della ricerca



Il 2022 è stato caratterizzato da uno sforzo costante il **potenziamento** delle modalità di integrazione delle valutazioni ESG, pur mantenendo **inalterati i principi stessi** a cui restiamo fedeli dal 2013.

Nel perseguimento di tali principi, permane l'**approccio olistico e quantitativo** alla sempre maggiore mole di dati disponibili. L'analisi critica dei dati e delle valutazioni, associata all'engagement con gli oltre 35 gestori delegati sulla piattaforma, resta **un tratto distintivo** rispetto agli approcci in tema ESG che si sono affermati nel mercato.

Le novità sono state introdotte a tutti i livelli attraverso un maggior contributo omogeneo da parte di tutte le unità coinvolte.

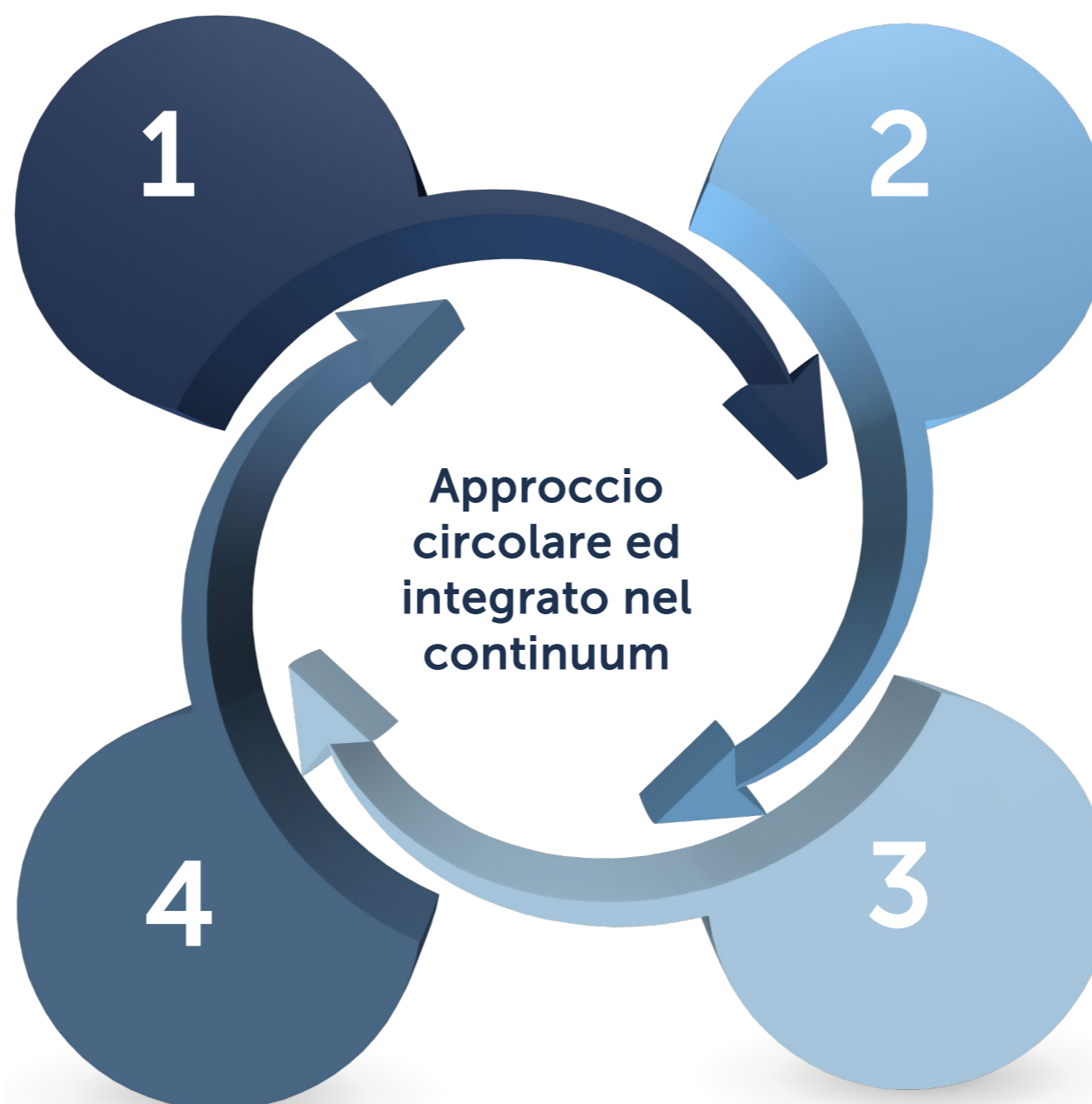
Il nostro processo ESG: un approccio circolare

Prima di ogni investimento

- ✓ Verifica dei principi SRI e ESG presenti nel Prospetto del comparto
- ✓ Impegno nel promuovere il principio degli investimenti responsabili

Review e valutazione periodica

- ✓ Ad hoc report per valutare la bontà, efficienza e performance delle componenti ESG dei portafogli



Investimento

- ✓ Utilizzo di modelli proprietari, watchlist ed informazioni dei gestori delegati
- ✓ Approcci tradizionali e alternativi

Dopo ogni investimento

- ✓ Active Ownership attraverso l'attività di voting ed engagement

La sinergia tra approccio tradizionale ed alternativo

Approccio Tradizionale



Approccio Alternativo

- Definizione della **Policy ESG & SRI**, con revisione ed aggiornamenti nel continuo;
- Partnership ed **Utilizzo di ESG Service Provider**, a potenziamento degli strumenti di screening e di ricerca in tema ESG;
- Definizione della **Watchlist ESG** Proprietaria, concepita in un senso dinamico e multi-livello;
- Processo di **Monitoring SRI** su base continuativa;
- **Investimenti Sostenibili e tematici**;
- Definizione del **Comitato SRI**, caratterizzato dalla partecipazione attiva dei principali shareholders e stakeholders della SGR .

- **Violator Swaps**, al fine di eliminare sinteticamente l'esposizione a società dalla bassa performance ESG;
- **Dashboard** multidimensionale, live ed interattiva;
- Sviluppo di **modelli ESG Proprietari**, a potenziamento degli strumenti analitici «classici»:
 - Natural Language Processing;
 - Newsflow ESG ;
 - Omega Ratio;
 - Sviluppo di modelli di rischio ESG;
 - Rating ESG Proprietario (Emissioni Governative) .
- **Engagement collaborativo**, tramite i gruppi di lavoro *Climate Action 100+* ed *Access to Medicine Foundation* ed attraverso la piattaforma del UN PRI.

L'approccio tradizionale: le lenti ESG di Quaestio



OPPORTUNITY SET

Dato dall'indice di riferimento o dall'asset class in cui opera il gestore.

NICE TO AVOID

Lista contenente gli emittenti con basso rating ESG, controversie rilevanti o pratiche di riduzione delle emissioni di CO2 insufficienti, per i quali si ritiene di limitare gli investimenti, salvo evidenze ed analisi ESG rilevanti.

WORST OF THE WORST

Gli emittenti inclusi in questa lista sono in contrasto con i principi dettati dal nostro Prospetto.

1. OBIETTIVO

Identificare le società in contrasto con i Principi SRI ed ESG promossi da Quaestio



2. MODALITÀ

Screening dell'Universo Investibile attraverso l'utilizzo di Service Providers



3. OUTPUT

Diverse Watchlist basate su diversi livelli di severità

Il processo: dal controllo SRI alla valutazione dei waiver

1 Monitoraggio di portafoglio

Su base continuativa, le holding in portafoglio sono analizzate e valutate considerando la watchlist ESG attiva. Eventuali violazioni rappresentano materia di discussione con i gestori che, al fine di detenere la posizione, devono giustificare, in termini ESG, l'investimento.

	Manager	Symbol	Issuer	Asset Class	Reason	Status	Ptf Wgt
1	Manager1	AB000001	Company One	Equity	Low ESG Rating	Approved	2.46%
2	Manager1	AC000002	Company Two	Credit	Low ESG Rating	Pending	2.34%
3	Manager2	BA000001	Company Three	Equity	UN Global Violation	New	0.45%
4	...	...	...	...	...	...	...
5	...	...	...	...	...	...	...

2 Analisi del Business Case

Il business case è analizzato in sede di Comitato SRI il quale, in caso di valutazione positiva, delibera la concessione del waiver per la durata di un anno.



3 Valutazione ex-post dei waiver

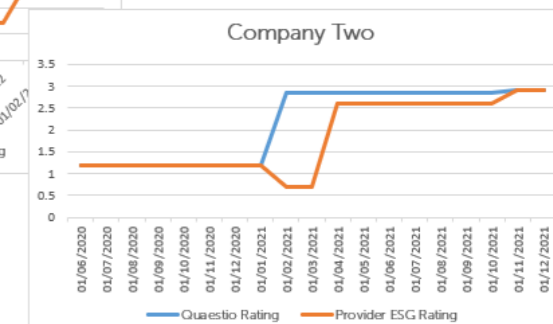
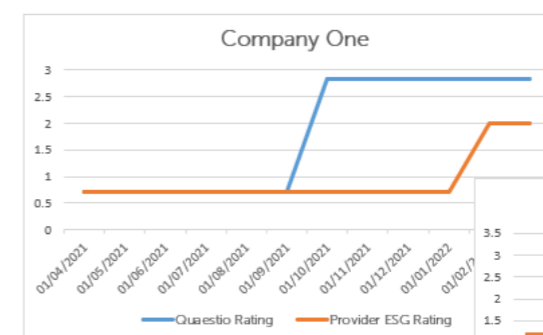
Tutti i waiver concessi sono soggetti a valutazione periodica. La bontà del waiver garantito è valutata rispetto alle specifiche revisioni di rating effettuate dal Service Provider.

ESG Waivers

ESG Waivers Stats		Waivers Granted	Waivers Denied
N. Requests	7		
Approved	6		
Denied	1		
Rate of Approval	85.7%		

Waivers Analysis as of 2022-04-19:

	value
N. Requests	7
Approved	6
Denied	1
Rate of Approval	85.7%



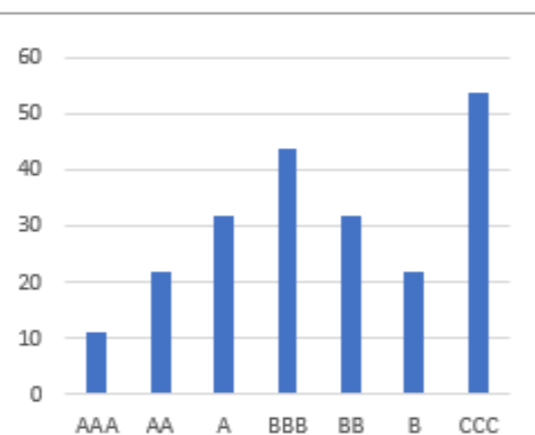
L'approccio alternativo: una prospettiva complementare

Sviluppare le proprie analisi e considerazioni ESG, basando unicamente le stesse sull'utilizzo del rating sintetico fornito da terze parti può, in alcuni aspetti, limitare la prospettiva ad una dimensione statica ed acritica.

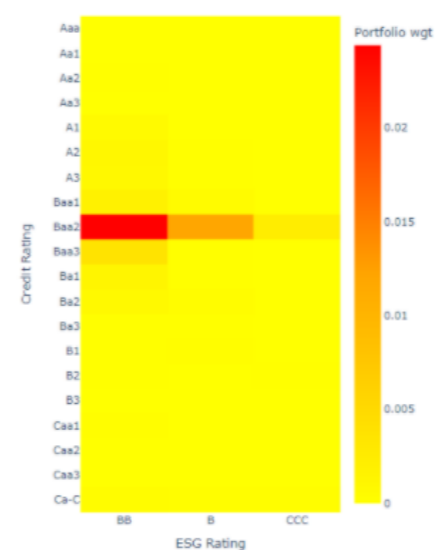
E' per questo che, facendo leva sulle capacità quantitative che caratterizzano la SGR, il Team di Investimento è attivamente coinvolto ed impegnato nello sviluppo di metodologie ESG alternative, finalizzate a costituire strumenti a *corollario* dell'analisi tradizionale ESG. Tra le principali:

- **Modelli NLP, ESG Newsflow Analysis ed ESG Sentiment Analysis**, al fine di processare le informazioni disponibili sotto forma di dato destrutturato, cogliendo *insight* aggiuntivi anche a supporto dell'analisi di asset class illiquide;
- **Rating ESG Proprietari per le emissioni governative**, basati su dati di natura macroeconomica, il cui scopo è valutare sinteticamente le esternalità negative ESG di lungo termine dei Paesi del mondo ;
- **Modelli di Tail Risk ESG**, finalizzati a quantificare in termini monetari l'esposizione di portafoglio a rischi non finanziari.

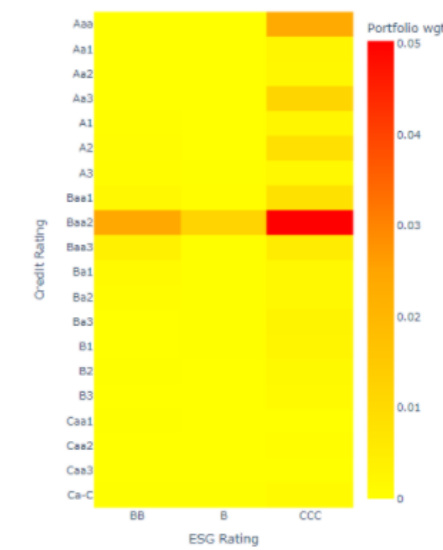
Country ESG Rating split				
AAA	95%	100%	11	5%
AA	85%	95%	22	10%
A	70%	85%	32	15%
BBB	50%	70%	44	20%
BB	35%	50%	32	15%
B	25%	35%	22	10%
CCC	0%	25%	54	25%



1 – Base Scenario



2 – Worst Case Scenario



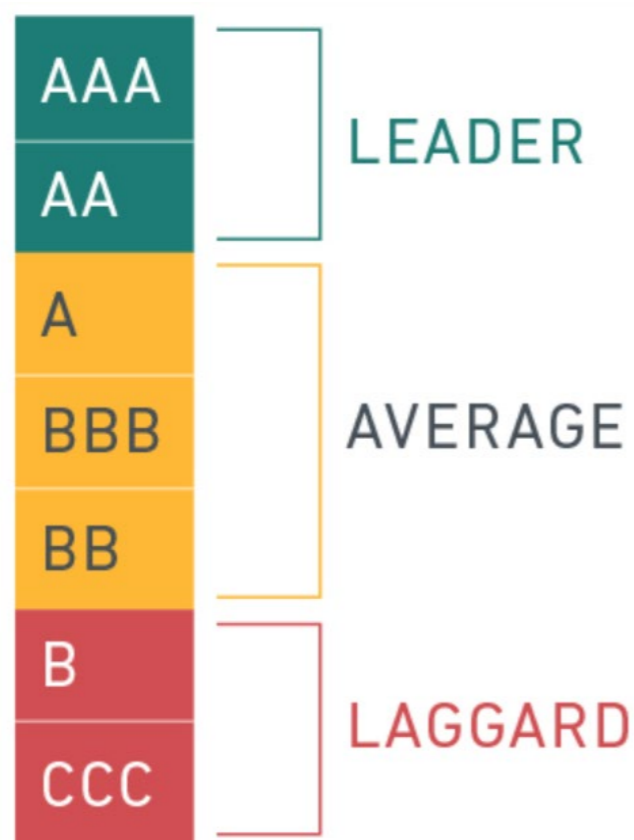
Multi-Asset Fund



Classificazione ESG del portafoglio

ESG – KPI:

- ✓ Il rating complessivo del portafoglio risulta essere «AA», posizionandosi come ESG Leader.
- ✓ Nel complesso le controversie sono state classificate come «Green», ovvero il miglior livello di rating.
- ✓ Il trend dei titoli sottostanti risulta stabile.

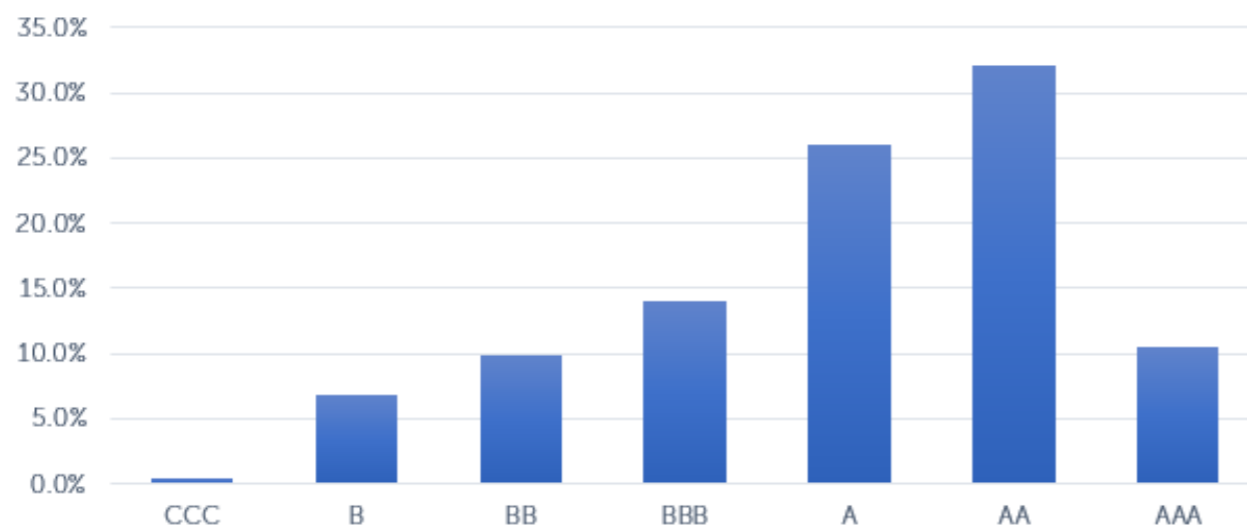


	Score	Rating
ESG*	7.5	AA
E	6.7	A
S	5.0	BBB
G	5.7	A
Controversie	5.8	Green

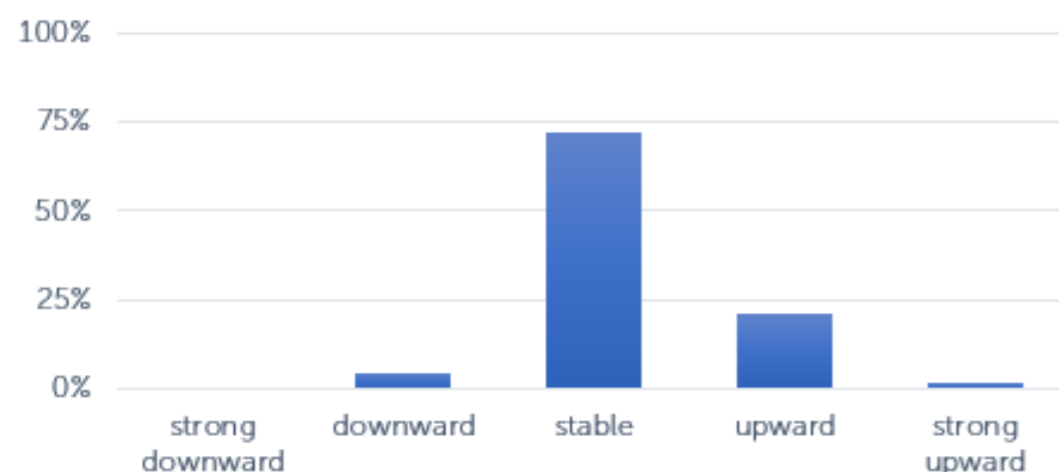
* Il Rating complessivo considera il fattore Momentum e gli aggiustamenti derivanti dai titoli ESG laggard come da metodologia MSCI

Caratteristiche ESG al 31 dicembre 2022

ESG Rating Distribution



ESG Rating Trend

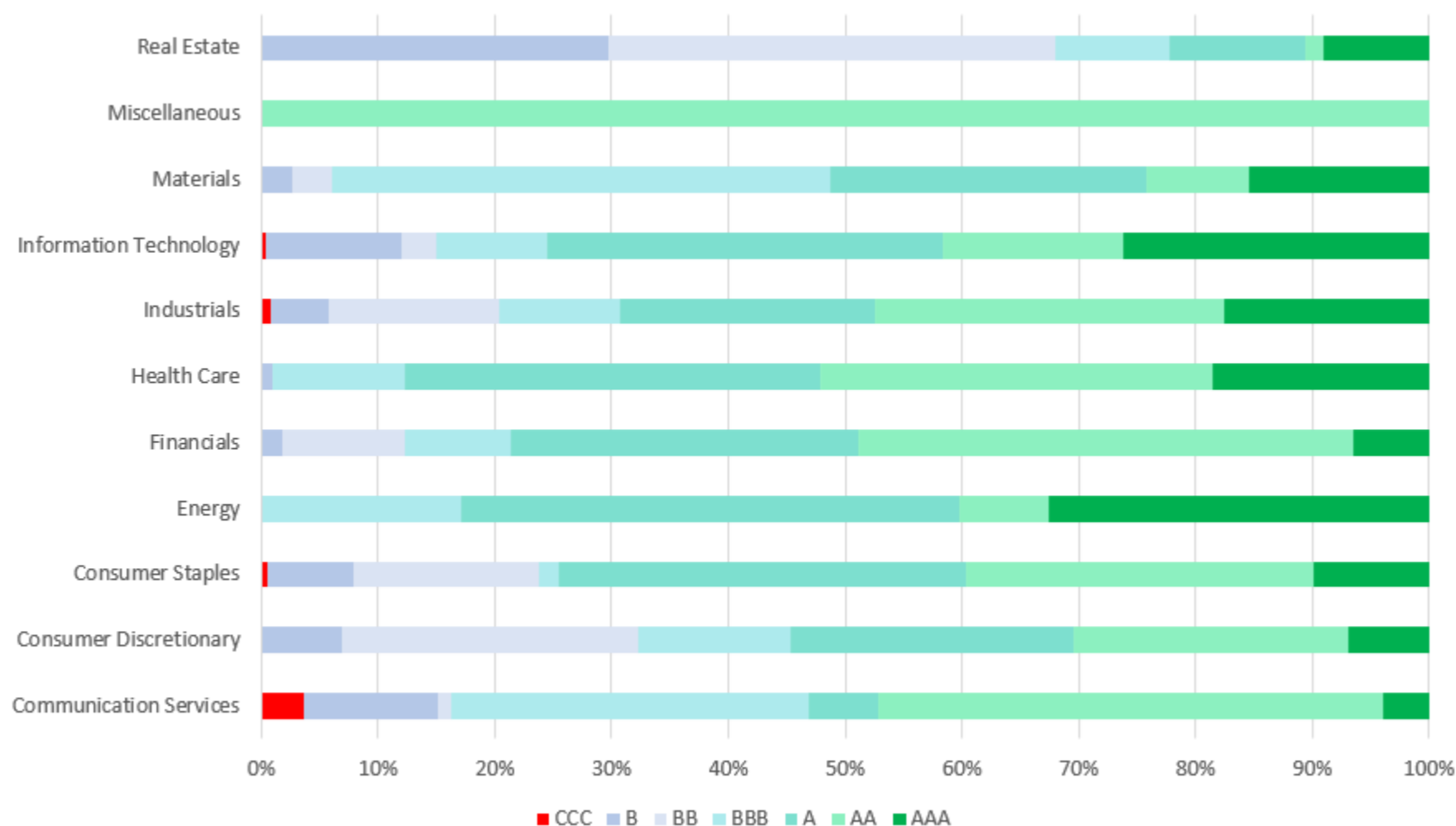


- ✓ La distribuzione dei rating ESG mostra una distribuzione fortemente asimmetrica verso i rating più alti.
- ✓ La coda sinistra è stata ridotta ai minimi termini con titoli classificati «CCC» pari a meno dello 0.5% del portafoglio.
- ✓ Il portafoglio è caratterizzato da un'adeguata stabilità nei rating e un chiaro trend di miglioramento (*upward* 21% vs. *downward* 5%).

Rating ESG: focus settoriale

Anche a livello settoriale risulta evidente l'attenzione a limitare gli investimenti in società caratterizzate da valutazioni ESG insufficienti.

Le restanti esposizioni ai rating peggiori (i.e., CCC) sono riconducibili anche ad esposizioni *Emerging Markets* e *Frontiers*, per le quali il rating ESG affidato risente dei differenti standard geografici in termini di disclosure e di best practices:



Fonte: Quaestio capital SGR. Dati al 31.12.2022

L'evoluzione durante il 2022

In termini di rating, il portafoglio ha migliorato il proprio scoring durante l'anno precedente:

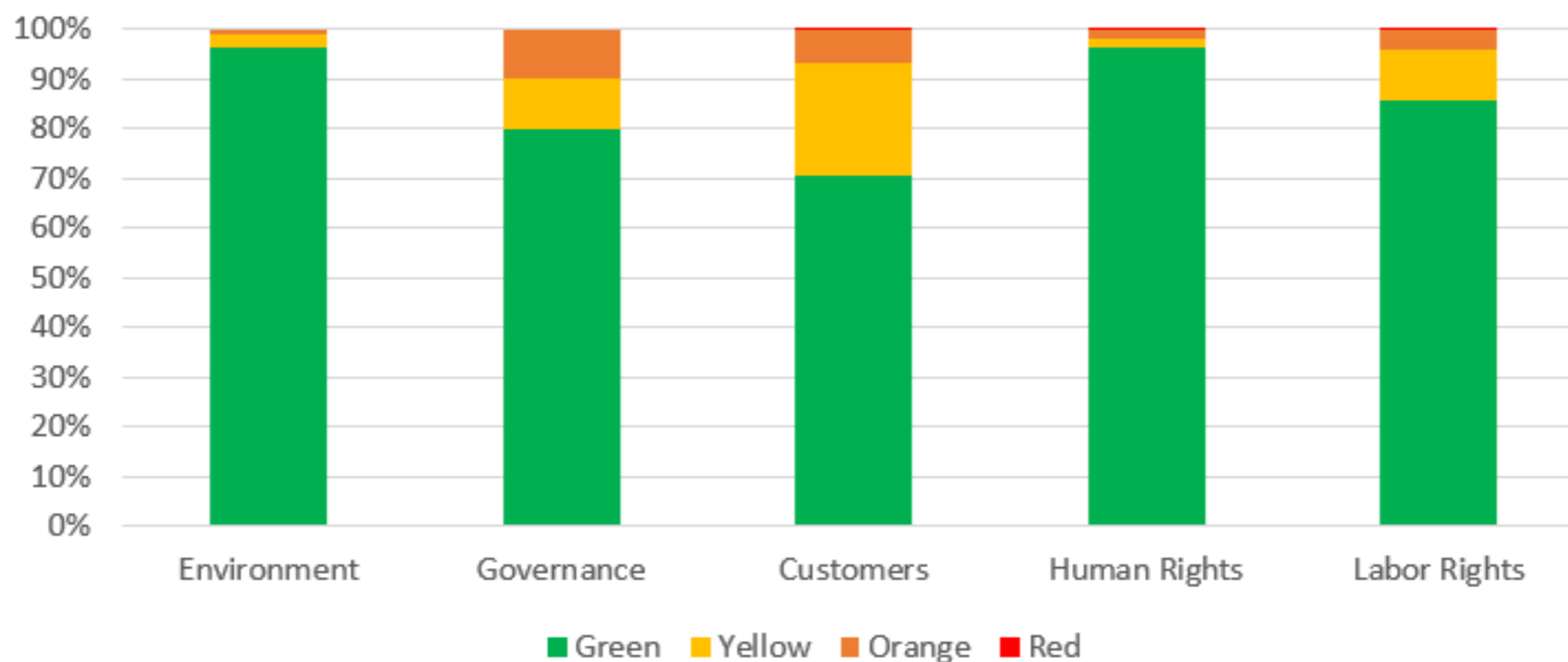
FY 2022	31-Jan	28-Feb	31-Mar	30-Apr	31-May	30-Jun	31-Jul	31-Aug	30-Sep	31-Oct	30-Nov	31-Dec
ESG	7.3	7.3	7.4	7.6	7.6	7.5	7.6	7.5	7.4	7.4	7.7	7.5
E	6.6	6.6	6.6	6.7	6.7	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.7	6.7
S	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1	5.0	5.0	5.0
G	5.2	5.2	5.2	5.2	5.3	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.7
Controversies	5.6	5.6	5.6	5.6	5.7	5.7	5.8	5.8	5.9	5.8	5.8	5.8

Ne conseguono diverse considerazioni:

- ✓ in media, lo scoring di portafoglio risulta essere pari a 7.5;
- ✓ Il trend di rating risulta incrementale, soprattutto grazie al contributo dei fattori Environmental e Governance;
- ✓ le controversie di portafoglio non hanno mai raggiunto il livello *Red*;
- ✓ Il miglioramento del rating complessivo deriva principalmente dal miglioramento delle valutazioni relative alla governance ed all'investimento in società caratterizzate da un ESG momentum positivo (i.e., società virtuose e caratterizzate da rating ESG in miglioramento)

Le controversie in Portafoglio

- Gli emittenti con controversie *Red* hanno, nel complesso, un'esposizione residuale (circa lo 0,4% del portafoglio);
- Su queste società vi è un monitoraggio costante attraverso il dialogo con i gestori terzi che ne detengono la partecipazione.



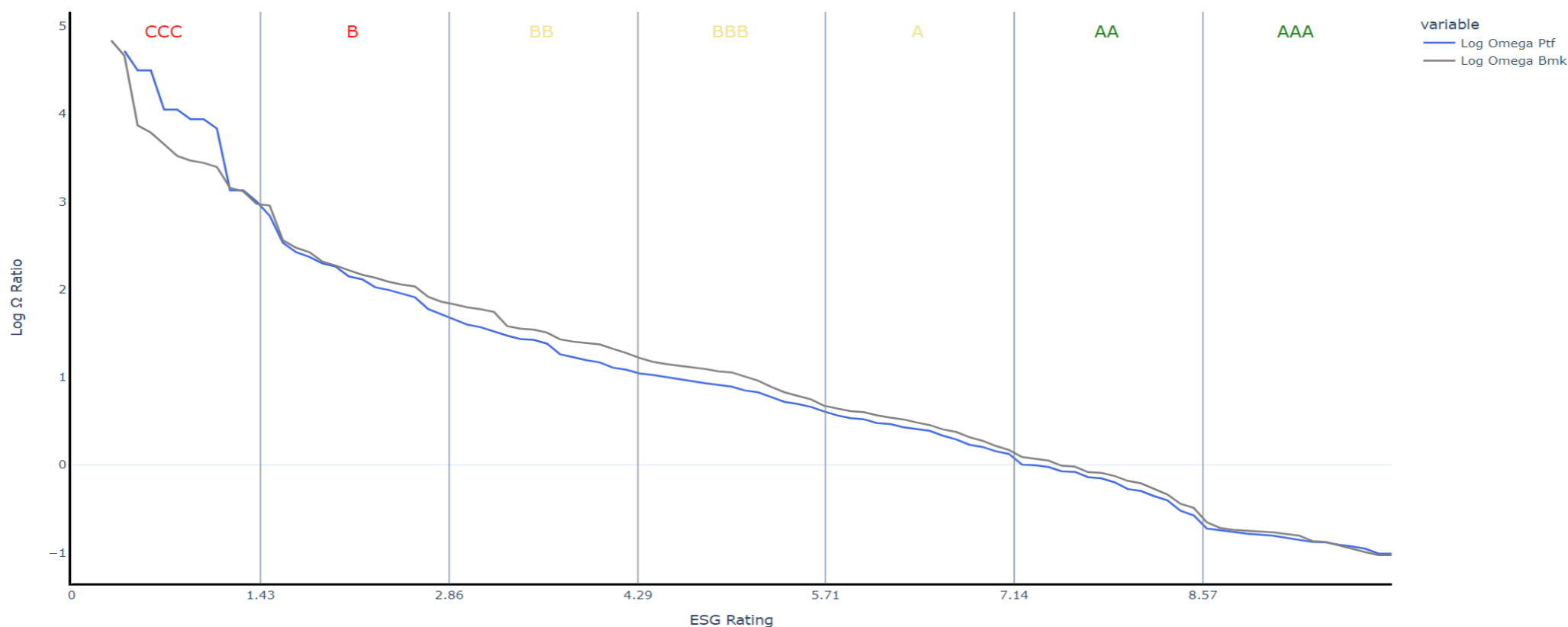
Una nuova prospettiva di analisi: l'Omega Ratio

Tra le modalità di **analisi alternative** ESG abbiamo applicato il concetto **dell'omega ratio ai rating**, anziché ai rendimenti.

L'omega ratio non stabilisce a priori la convenienza di una gestione rispetto ad un'altra, ma ne stabilisce soltanto le "condizioni di prevalenza".

Secondo questo approccio, che esprime visivamente ed in modo unitario tutti i primi 4 momenti di una distribuzione, tramite il ricorso ad una funzione non parametrica, il punto di indifferenza fra due gestioni è rappresentato dal luogo in cui le due curve si incontrano.

Come si nota dal grafico sottostante, il portafoglio è dominante nelle coda sinistra, in conseguenza anche della forte attenzione e limitazione nell'investimento in emittenti caratterizzati dai rating di classe peggiore (come per le «CCC»).

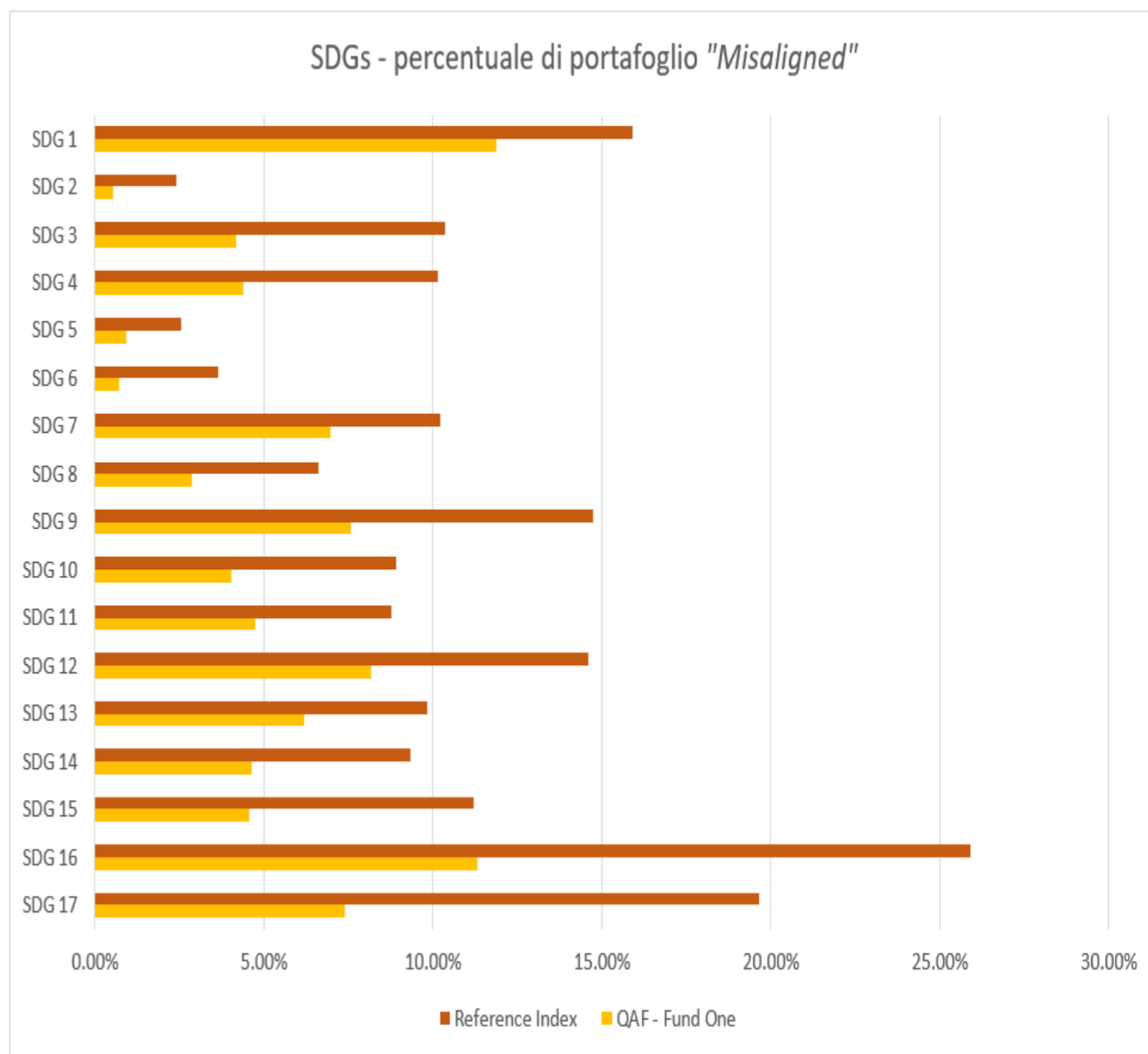


Gli obiettivi di sostenibilità – Gli UN SDGs

Gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite rappresentano un' iniziativa cardine per affrontare i problemi più urgenti del Pianeta.

Un portafoglio che sia attento nella selezione dei nomi – preferendo emittenti virtuosi o limitando l'investimento in quelli non allineati - rappresenta il primo passo per promuovere l'iniziativa.

Misurando il grado di allineamento del portafoglio a tali obiettivi, ne risulta un portafoglio più virtuoso rispetto ai vari obiettivi di Sostenibilità:



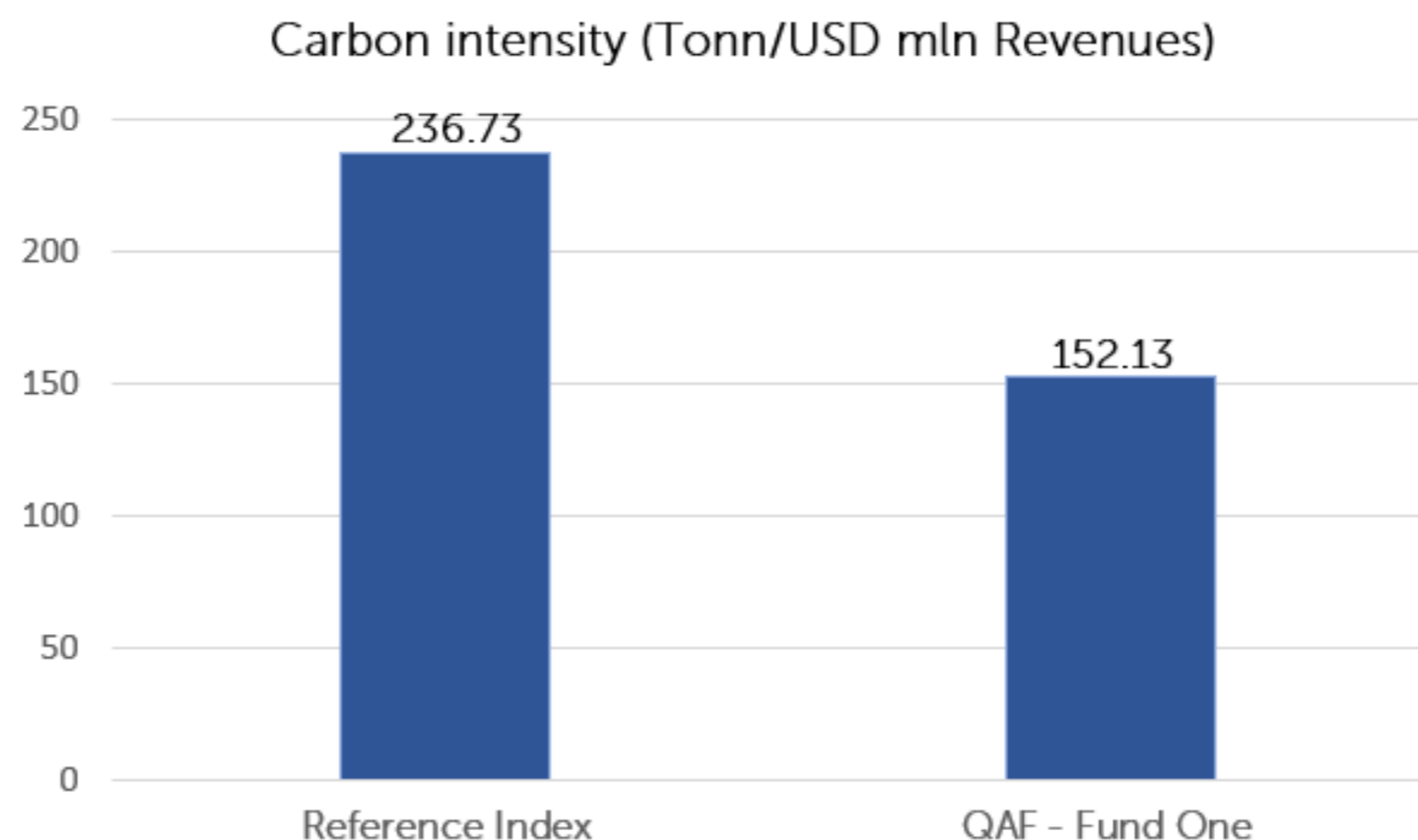
*I pesi sono ribilanciati al 100% tenendo conto del coverage disponibile per il Fondo (40%) e per il Benchmark (83%) al 31/12/2022

Carbon footprint



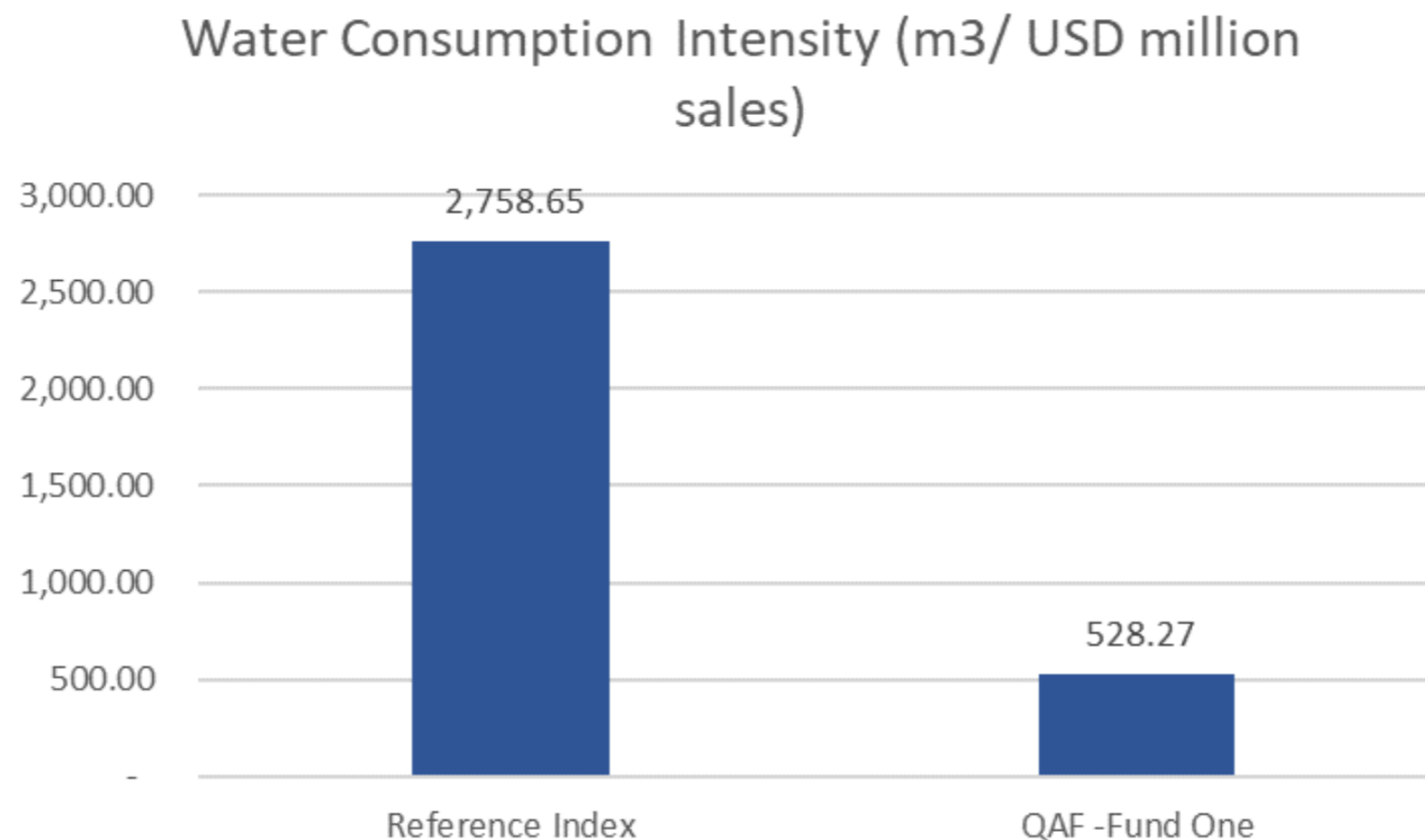
Carbon Intensity del portafoglio

La *Carbon Intensity* – intesa come tonnellate di emissioni per milione di ricavi – risulta essere sensibilmente inferiore al benchmark di riferimento*:



Water Intensity del portafoglio

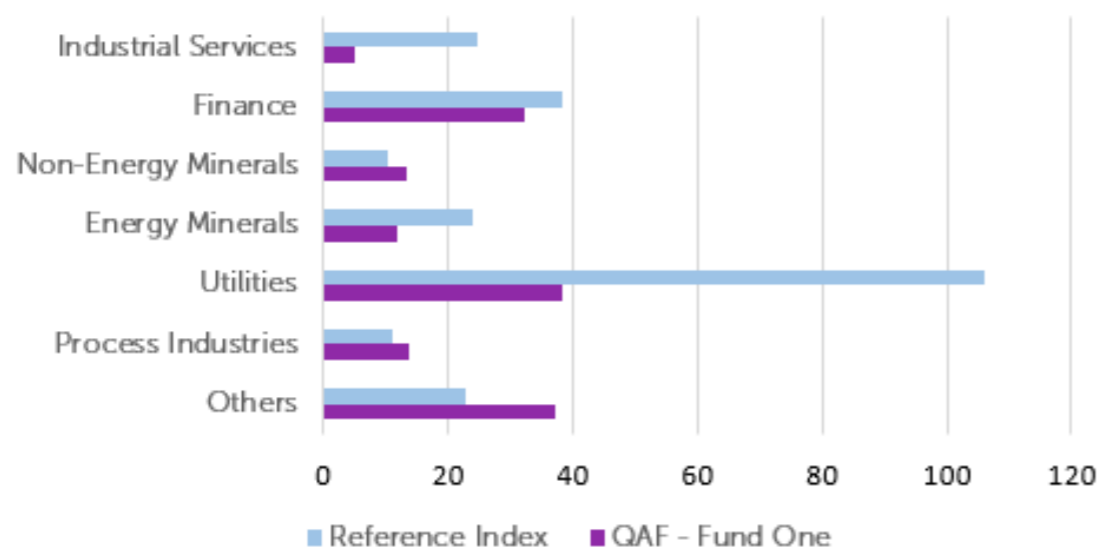
La *Water Intensity* – intesa come metri cubi d’acqua per milione di ricavi – risulta essere sensibilmente inferiore al benchmark di riferimento*:



Fonte: Quaestio capital SGR. Dati al 31.12.2022.
* Si rimanda alla nota metodologica

Carbon Intensity del portafoglio: focus geografico e settoriale

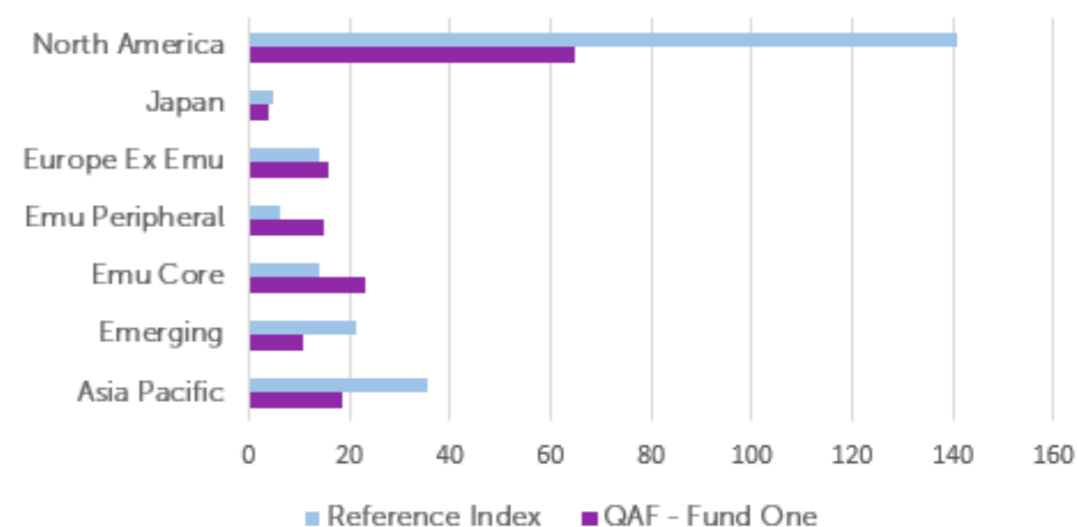
Weighted Average Carbon Intensity - Industry



A livello settoriale risulta evidente il beneficio degli investimenti virtuosi in settori maggiormente impattati dalle emissioni di CO2.

A livello geografico il fondo risulta essere molto virtuoso negli US – complice anche l’asset allocation.

Weighted Average Carbon Intensity - Region



Fonte: Quaestio capital SGR. Dati al 31.12.2022.
* Si rimanda alla nota metodologica

L'attenzione ai temi ambientali in termini di footprint

Attraverso l'utilizzo della Heatmap, risulta evidente come il posizionamento complessivo del portafoglio sia migliore rispetto al benchmark di riferimento, grazie soprattutto ad un'allocazione che tende a preferire settori meno carbon intensive e, ove possibile, emittenti delle aree *Asia Pacific* ed *Emerging* caratterizzati da profili ESG di migliore qualità:

Intensità delle emissioni di CO2 rispetto all'indice di riferimento*

	Asia Pacific	Emerging	Japan	North America	Emu Core	Emu Peripheral	Europe Ex Emu	Totale
Energy Minerals	-4.15	0.41	-0.07	-9.58	0.95	0.44	0.14	-11.9
Finance	-6.08	-3.89	-0.21	2.20	-0.35	1.06	1.31	-6.0
Industrial Services	-6.87	-4.20	0.05	-7.29	-0.08	0.07	-1.09	-19.4
Non-Energy Minerals	1.84	0.11	0.17	0.84	1.68	0.06	-1.30	3.4
Process Industries	1.20	0.99	0.37	-0.74	-0.05	0.00	1.14	2.9
Utilities	-5.28	-5.34	-3.12	-58.87	0.22	4.25	0.35	-67.8
Others	2.14	1.60	1.83	-2.73	6.83	2.85	1.63	14.2
Totale	-17.2	-10.3	-1.0	-76.2	9.2	8.7	2.2	-84.6

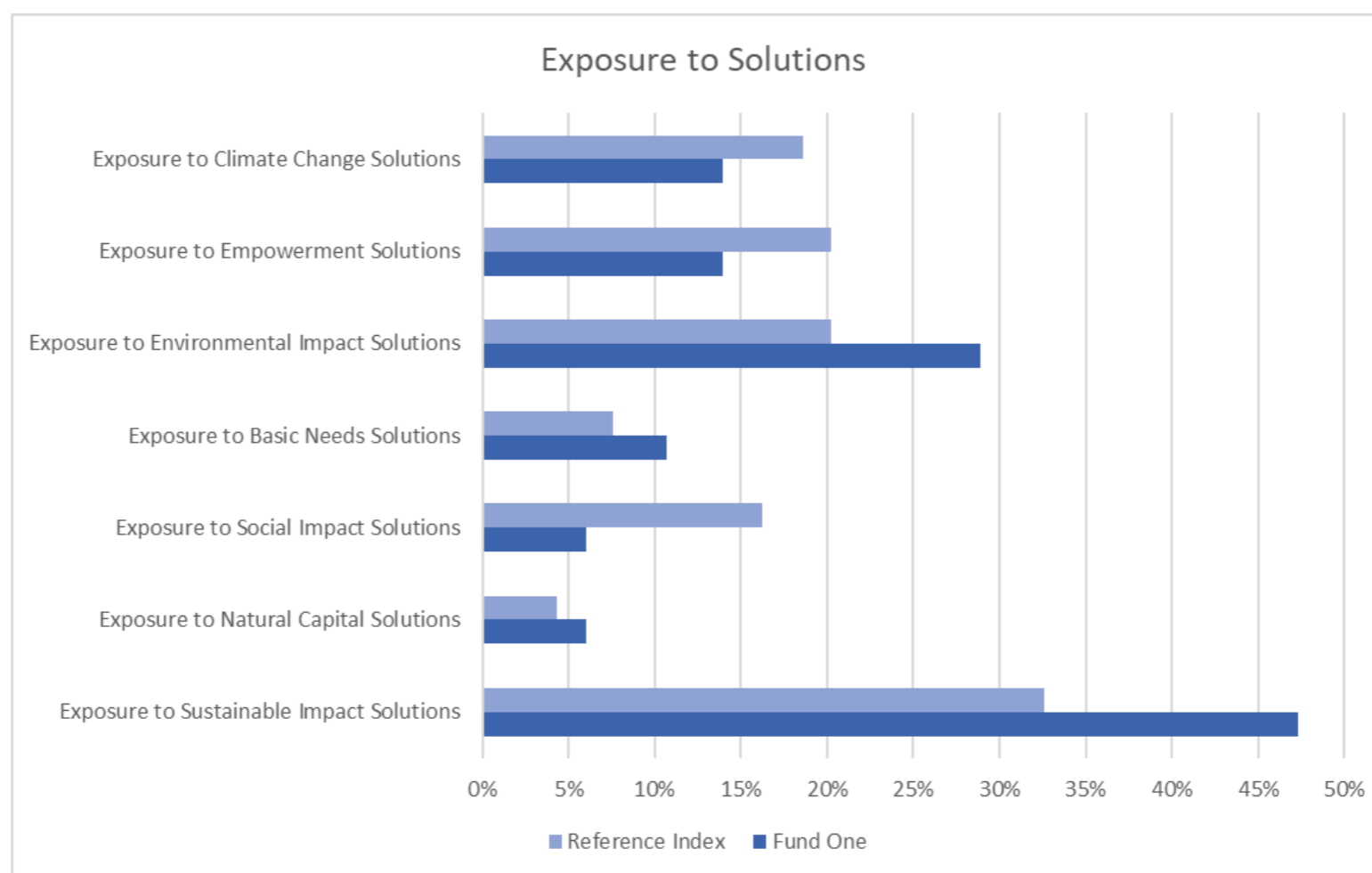
	CO2 Intensity	
QAF - Fund One	152.1	Tonn/\$ Mln Ricavi
Reference Index	236.7	Tonn/\$ Mln Ricavi
Delta	-84.6	Tonn/\$ Mln Ricavi

*Si rimanda alla nota metodologica

L'intensità di emissioni CO2 (misurate in tonnellate per milione di USD di ricavi) del comparto è poco più del 60% dell'intensità emissioni dell'indice di riferimento.

L'esposizione verso potenziali soluzioni ai temi di sostenibilità

Dal 2022 abbiamo la possibilità di misurare e monitorare anche l'esposizione verso tematiche relative alle «soluzioni» ai temi di sostenibilità. Ciò è possibile tramite la misurazione dell'esposizione verso società che generano ricavi attraverso prodotti/servizi che risultano una soluzione ad un problema di sostenibilità.



Fonte: Quaestio capital SGR. Dati al 31.12.2022.
 * Si rimanda alla nota metodologica

Active Engagement



Active Engagement

I Gestori appartenenti alla piattaforma di Quaestio hanno partecipato alle varie assemblee esercitando, complessivamente, circa 5500 voti durante tutto il 2022. Si riportano di seguito i dati medi aggregati dei pool azionari ed il totale delle attività di voto:

FY 2022	Dati
Attività di voto	4,916
di cui a favore del management	94%
di cui a sfavore del management	5%
di cui astenuti	1%

A livello di portafoglio, la gestione ha beneficiato delle seguenti attività di voting da parte dei gestori indicati in tabella:

Attività di Voting - Fund One	n. Voti	Favorevoli	Contrari	Astenuti
First State	652	99%	1%	0%
Prusik	340	83%	12%	5%
Invesco	804	95%	4%	0%
Impax	598	91%	9%	2%
FIL	1005	94%	6%	0%
Sparx	652	99%	1%	0%
Fiera	865	96%	4%	0%

L'attività post-investimento: il nostro impegno

Anche in questo ambito, le iniziative sono in continua evoluzione così come la partnership con il PRI. In tal senso la SGR è soggetto attivo di promozione dei principi sostenuti dall'organizzazione.



Nel mese di ottobre 2020, la SGR ha sottoscritto la prima campagna di engagement promossa dal PRI attraverso la fondazione **Access To Medicine** per sensibilizzare le *Big Pharma* al fine di garantire l'accesso globale alla medicina per le *low/middle income class* dei paesi in via di sviluppo.



Nel mese di agosto 2021 la SGR ha sottoscritto l'iniziativa **Climate Action 100+**, un gruppo di lavoro internazionale composto da 700+ Asset Managers & Asset Owners, finalizzato all'engagement verso le società appartenenti a settori la cui decarbonizzazione è considerata critica per gli obiettivi di Net Zero. Nello specifico delle attività intraprese dalla SGR, il focus è stato diretto verso il settore dell'aviazione.



Nel mese di ottobre 2022, la SGR ha inoltre intrapreso una collaborazione con il **Carbon Disclosure Project**, la cui mission è promuovere una maggiore trasparenza degli emittenti corporate nel contesto delle emissioni di CO2.



Nota Metodologica

Per l'analisi comparata in tema di Carbon Footprint il benchmark di riferimento è stato il seguente:

30% MSCI ACWI Index

70% ICE BofA Global Broad Market

L'analisi considera tutti i titoli presenti in portafoglio al 31/12/2022 per i quali è disponibile la misura di Carbon Intensity (Intesa come tonnellate di Scope 1&2 CO2 emesse per milione di \$ di fatturato al FY 2021, fonte: MSCI ESG MANAGER). I valori finali di carbon intensity del portafoglio e dell'indice di riferimento sono stati ribasati in base alla copertura originaria.

Legenda

Tassonomia	Definizione
Active Ownership	Si intende l'insieme di attività tipicamente svolte da un investitore proattivo e che non si limita al mero investimento. L'Active Ownership può includere le attività di voto in assemblea o di engagement diretto con le società investite.
Filtri ESG	Si intendono le liste proprietarie di esclusione sviluppate sui parametri definiti dal Comitato SRI di Quaestio.
Violators Swap	Si intendono strumenti derivati – nella forma di Swap sui singoli titoli – che permettono di immunizzare finanziariamente il portafoglio mantenendo la proprietà dei titoli e permettendo l'attività di active ownership.
Controversie	Si intendono le dispute pubbliche legate ad attività considerate poco etiche.
Rating ESG	Il rating ESG del portafoglio secondo la metodologia MSCI che prevede una serie di aggiustamenti alla media ponderata in base all'ESG momentum ed i titoli con rating CCC in portafoglio.
ESG Momentum	Si intende la porzione di portafoglio investita in titoli che hanno beneficiato di un miglioramento/peggioramento del rating negli ultimi 12 mesi.
Carbon intensity	L'intensità di emissioni CO2 misurate in tonnellate per milione di ricavi.

Legenda

Tassonomia	Definizione
Active Ownership	Si intende l'insieme di attività tipicamente svolte da un investitore proattivo e che non si limita al mero investimento. L'Active Ownership può includere le attività di voto in assemblea o di engagement diretto con le società investite.
Filtri ESG	Si intendono le liste proprietarie di esclusione sviluppate sui parametri definiti dal Comitato SRI di Quaestio.
Violators Swap	Si intendono strumenti derivati – nella forma di Swap sui singoli titoli – che permettono di immunizzare finanziariamente il portafoglio mantenendo la proprietà dei titoli e permettendo l'attività di active ownership.
Controversie	Si intendono le dispute pubbliche legate ad attività considerate poco etiche.
Rating ESG	Il rating ESG del portafoglio secondo la metodologia MSCI che prevede una serie di aggiustamenti alla media ponderata in base all'ESG momentum ed i titoli con rating CCC in portafoglio.
ESG Momentum	Si intende la porzione di portafoglio investita in titoli che hanno beneficiato di un miglioramento/peggioramento del rating negli ultimi 12 mesi.
Carbon intensity	L'intensità di emissioni CO2 misurate in tonnellate per milione di ricavi.

Importanti informazioni di carattere legale

Questo documento è esclusivamente a scopo informativo. In nessuna circostanza le informazioni contenute nel presente documento possono essere utilizzate o considerate come ricerca in materia di investimenti, analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione di vendita/acquisto di titoli o sottoscrizione e/o vendita di strumenti finanziari o partecipazione a strategie commerciali da parte di Quaestio Capital Management SGR S.p.A.. Qualsiasi investimento è soggetto a determinati criteri di idoneità degli investitori, come specificato nel prospetto dell'OICVM e nella relativa documentazione di offerta. Le informazioni, all'interno del presente documento, sono fornite in forma sommaria e non tengono dunque conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento.

Fattori di rischio da considerare prima di qualsiasi investimento:

Le previsioni, le proiezioni e gli obiettivi sono solo indicativi e non sono garantiti in alcun modo. Il valore degli investimenti ed il reddito da essi proveniente possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. Ogni strumento finanziario implica un elemento di rischio. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione.

I rischi per la sostenibilità sono integrati nel processo decisionale di investimento di Quaestio Capital Management SGR S.p.A. in conformità con le disposizioni dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), e con quanto disciplinato nel prospetto dell'OICVM e nella "Policy Investimenti Sostenibili" della SGR disponibile sul sito web al seguente link: www.quaestiocapital.com/it/esg-sustainable-and-responsible-investing/.

Nonostante Quaestio Capital Management SGR S.p.A. abbia impiegato la massima attenzione nella predisposizione delle informazioni contenute nel documento, le quali sono aggiornate ed accurate alla data di pubblicazione, non viene rilasciata alcuna garanzia in ordine all'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni ivi fornite. Quaestio Capital Management SGR S.p.A. declina espressamente ogni responsabilità in ordine ad eventuali perdite derivanti, direttamente o indirettamente, dall'utilizzo, in qualsiasi forma e per qualsiasi finalità, delle informazioni e dei dati presenti.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità a quanto previsto dall'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il contenuto del presente documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del prospetto informativo in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, del contenuto del presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo.

I contenuti disponibili nel presente documento sono stati redatti a cura e sotto la responsabilità di Quaestio Capital Management SGR S.p.A., Corso Como 15, 20154 Milano, Tel +39 0236765200, iscritta al n. 43 dell'Albo Gestori OICVM e al n. 149 dell'Albo Gestori FIA tenuto dalla Banca d'Italia www.bancaditalia.it.



QUAESTIO CAPITAL SGR S.p.A.
Corso Como 15,
20154 Milano - Italia

Tel. + 39 02 3676 5220
Fax +39 02 7201 6207

info@quaestiocapital.com
www.quaestiocapital.com

All the informations in this document are from Quaestio Capital SGR S.p.A. and are directed exclusively to institutional investors.

This publication is not for public diffusion and it is not an offer; it is provided for informational purposes only.

Quaestio Holding S.A. and his subsidiaries can't be considered responsible for possible direct or indirect losses that can happen from the use of any information exposed in this presentation. Due to their nature this informations should be directed only to people authorized to receive them or to people to whom it is unlawful.

This presentation can't be reproduced or distributed to thirds. Investment activity is subjected to risk and any possible subscription is subjected to pre-contractual informations.

Views and opinions are current as of the date of this presentation and may be subject to change, they should not be considered as investment advice.

The portfolio risk management process includes an effort to monitor and manage risk, but does not imply low risk.

The "Management Regulations" document of the Fund must be read. Further risk factors are described in it.

No part of this publication may be reproduced or redistributed in any manner without the prior written permission of Quaestio Capital SGR S.p.A.