



QUAESTIO
CAPITAL MANAGEMENT

Quaestio Capital SGR Spa Report sulle attività SRI – Anno 2020

THIS COMMUNICATION IS EXCLUSIVELY DIRECTED AND AVAILABLE TO INSTITUTIONAL INVESTORS AS DEFINED BY THE 2014/65/UE (MiFID II) DIRECTIVE ON MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS ACTING FOR THEIR OWN ACCOUNT AND CATEGORISED AS ELIGIBLE COUNTERPARTIES OR PROFESSIONAL CLIENTS. THIS DOCUMENT IS STRICTLY PRIVATE, CONFIDENTIAL AND PERSONAL TO ITS RECIPIENTS AND SHOULD NOT BE COPIED, DISTRIBUTED OR REPRODUCED IN WHOLE OR IN PART, NOR PASSED TO ANY THIRD PARTY.

Signatory of:



Indice

- | | | | |
|---|-------------------------------------|---|---|
| 1 | L'evoluzione del Processo SRI | 5 | Deep Dive sul portafoglio Multi-Asset |
| 2 | Il Carattere distintivo di Quaestio | 6 | Il Footprint del portafoglio |
| 3 | Le novità del 2020 | 7 | L'Active Engagement |
| 4 | Il nuovo approccio SRI | 8 | Il Reporting al PRI ed i prossimi steps |

La continua evoluzione del processo SRI



Il Carattere distintivo di Quaestio

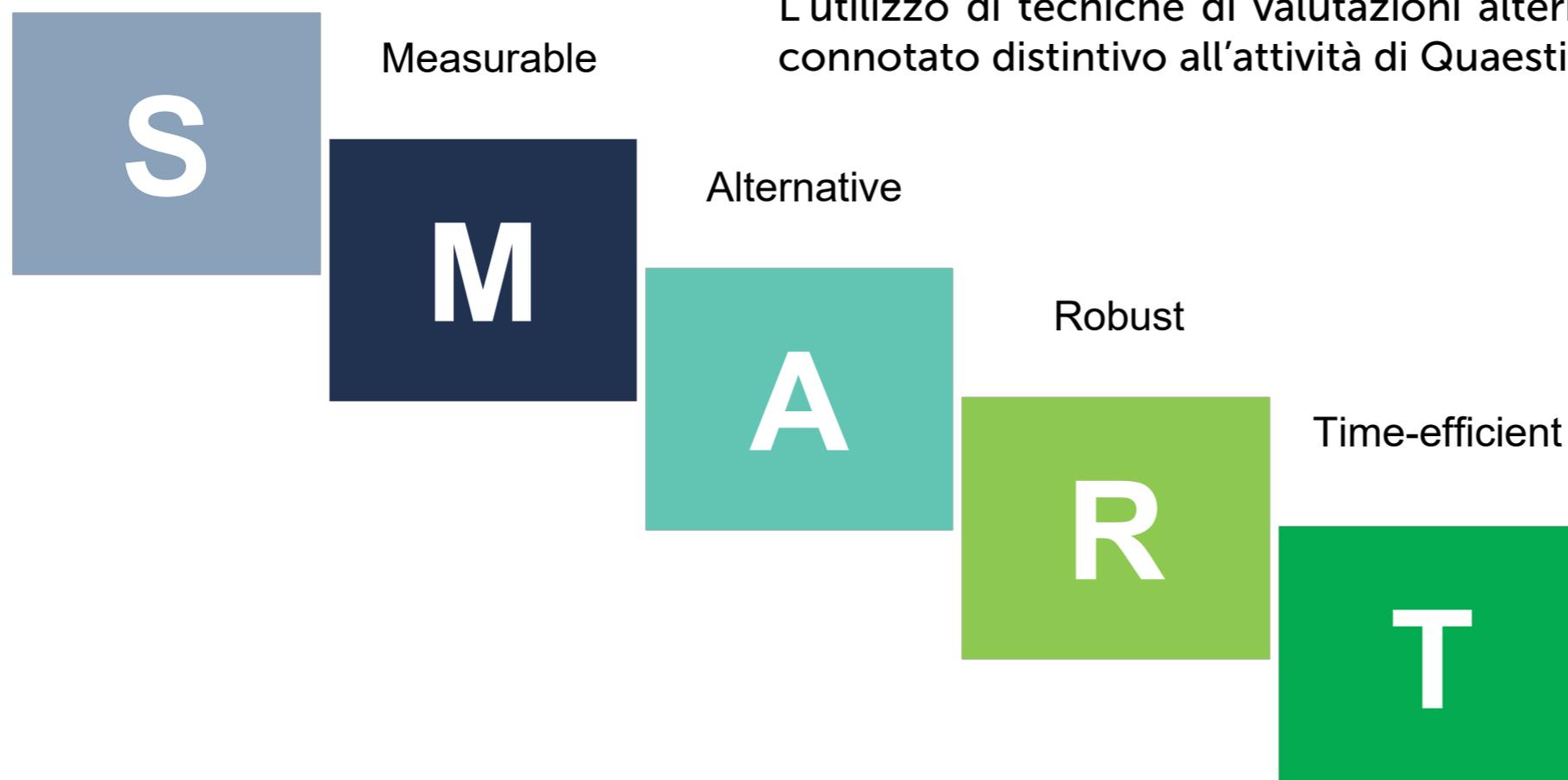


L'obiettivo di Quaestio

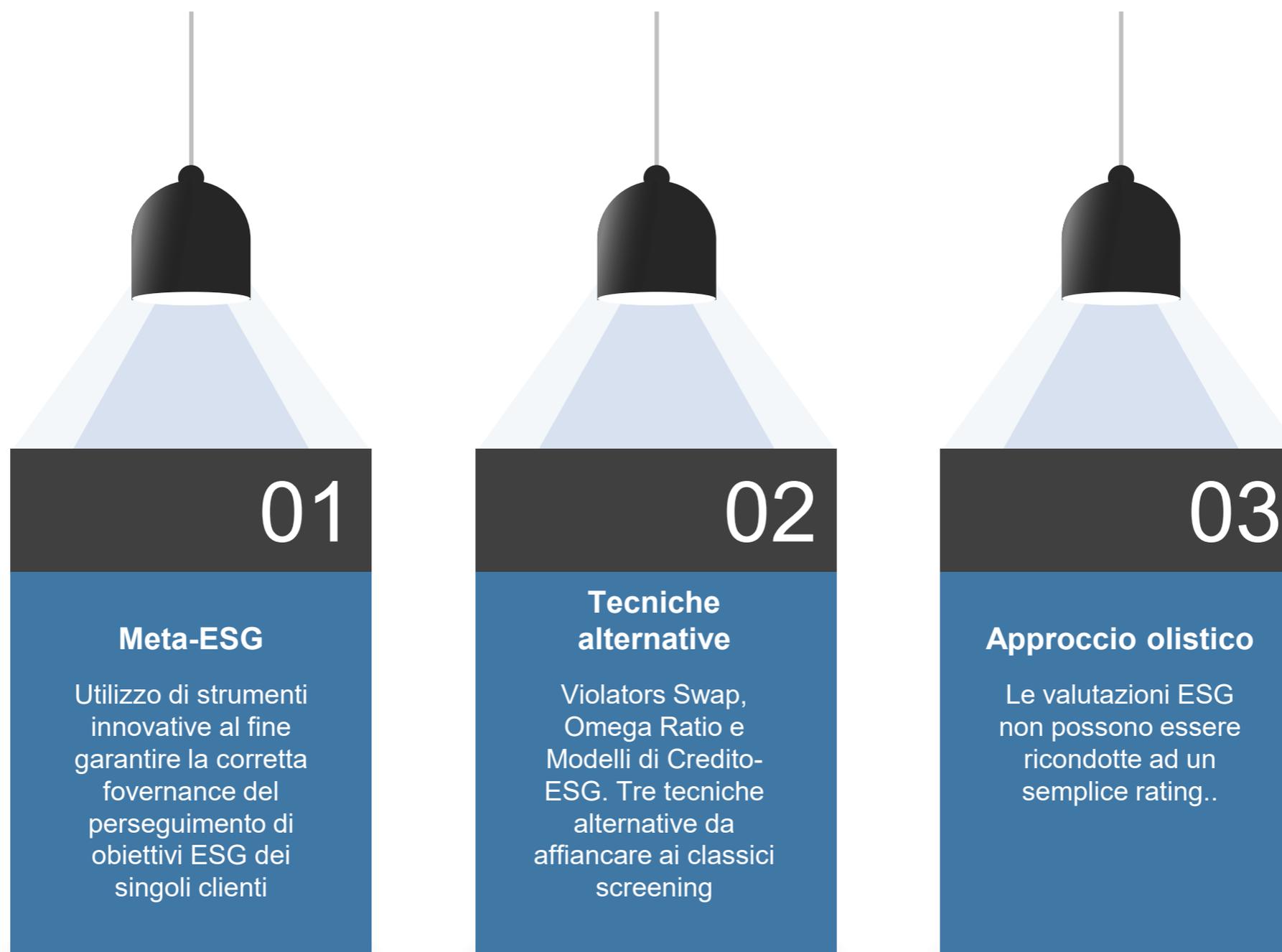
L'obiettivo che si ci siamo preposti è quello di sviluppare e perseguire un approccio distintivo volto a misurare le esternalità della SGR e dei propri prodotti. Tale approccio vuole bilanciare metodologie largamente utilizzate dal mercato con metodologie alternative ed uniche sul mercato dell'asset management al fine di offrire una valutazione robusta delle esternalità in modo efficiente ed efficace.

L'utilizzo di tecniche di valutazioni alternative permette di offrire un connotato distintivo all'attività di Quaestio.

Specific & Distinctive



L'utilizzo tecniche di tecniche innovative e quantitative



Le novità del 2020



2020: anno di Revisione ed Innovazione



Il 2020 è stato caratterizzato da una **revisione delle modalità di implementazione dei principi di investimento sostenibile pur mantenendo inalterati i principi stessi** a cui restiamo fedeli dal 2013.

La parola chiave è stata **l'internalizzazione dei dati ESG**.

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

Il sito web: una nuova area dedicata

Sul web-site di Quaestio Capital SGR, abbiamo sviluppato una nuova infografica per la sezione dedicata al tema ESG da cui sarà possibile visualizzare l'approccio adottato e la sua evoluzione.



PRI Principles for Responsible Investment

Quaestio si impegna formalmente a non investire in alcuni paesi con principi democratici molto limitati e in alcune società collegate a settori che violano i principi del UN Global Compact o che sono riconducibili all'inquinamento di CO2.

Dal 2020 Quaestio Capital aderisce ai PRI per promuovere i Principi per l'Investimento Responsabile e supportare gli obiettivi per uno Sviluppo Sostenibile (SDGs).



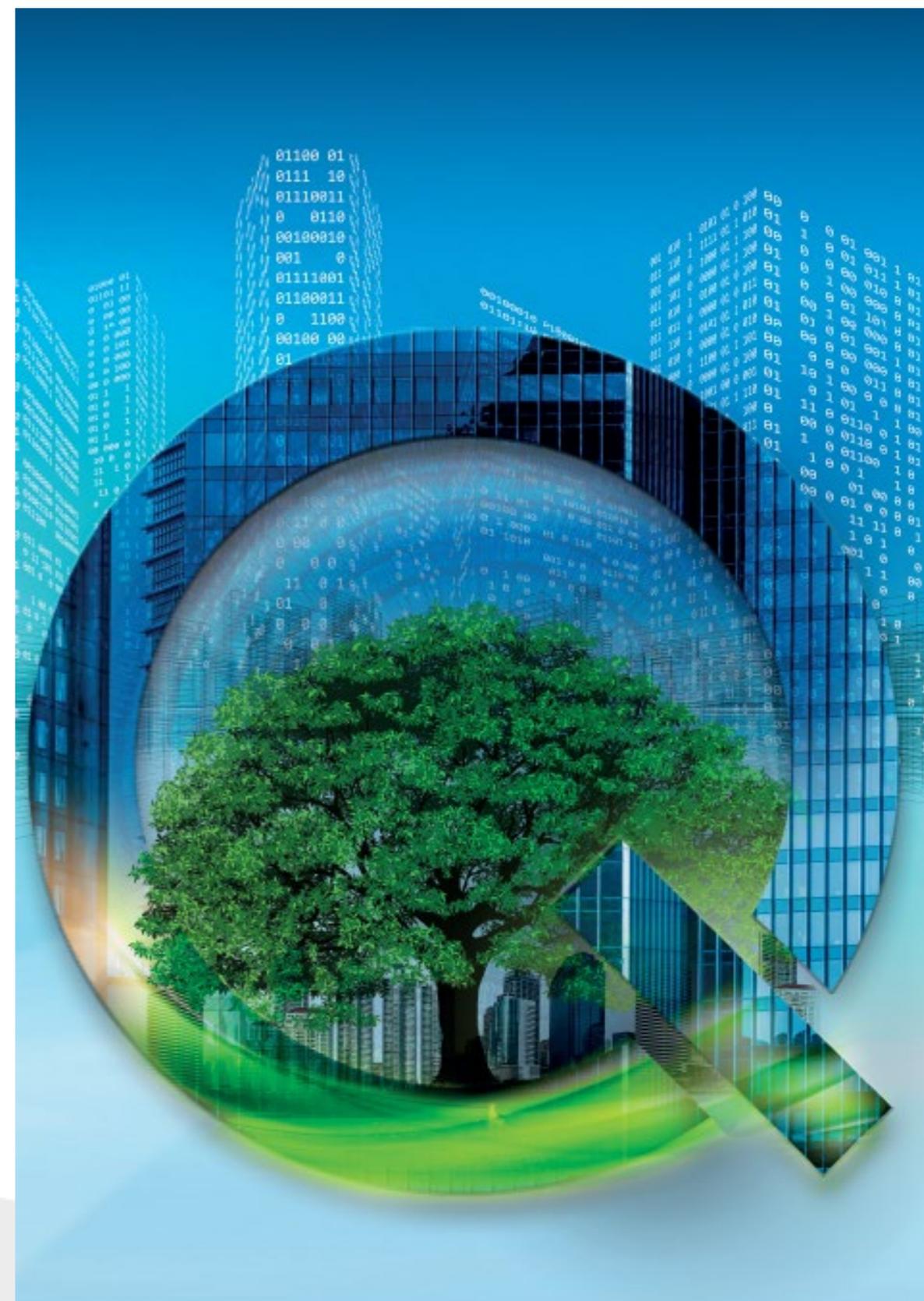
Il nostro processo ESG un approccio circolare



L'area potrà essere utilizzata per dare disclosure di tutte le novità introdotte sulla piattaforma.



Il nuovo approccio SRI



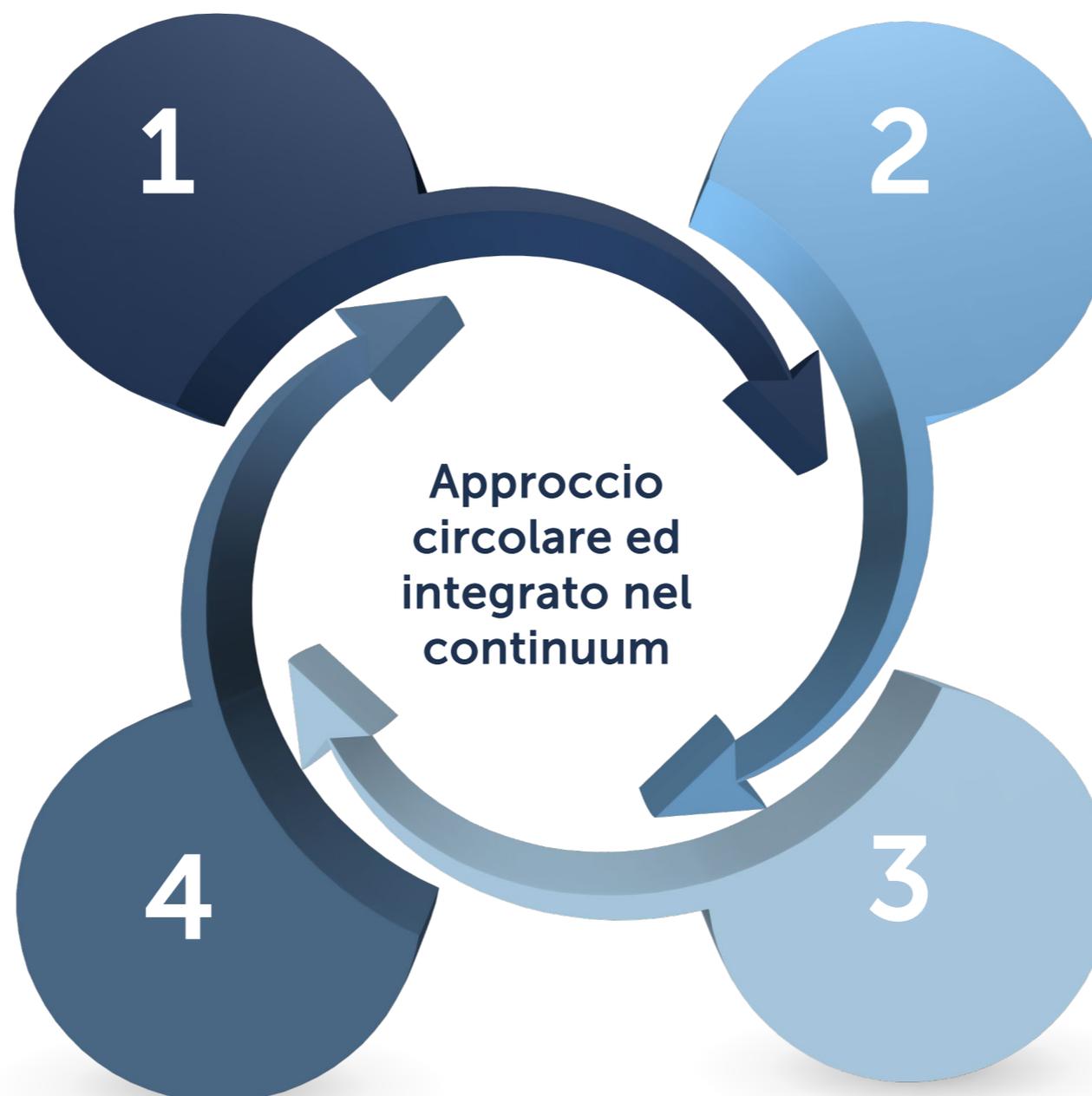
Il nostro processo SRI: un approccio circolare

Prima di ogni investimento

- ✓ Verifica dei principi SRI ed 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



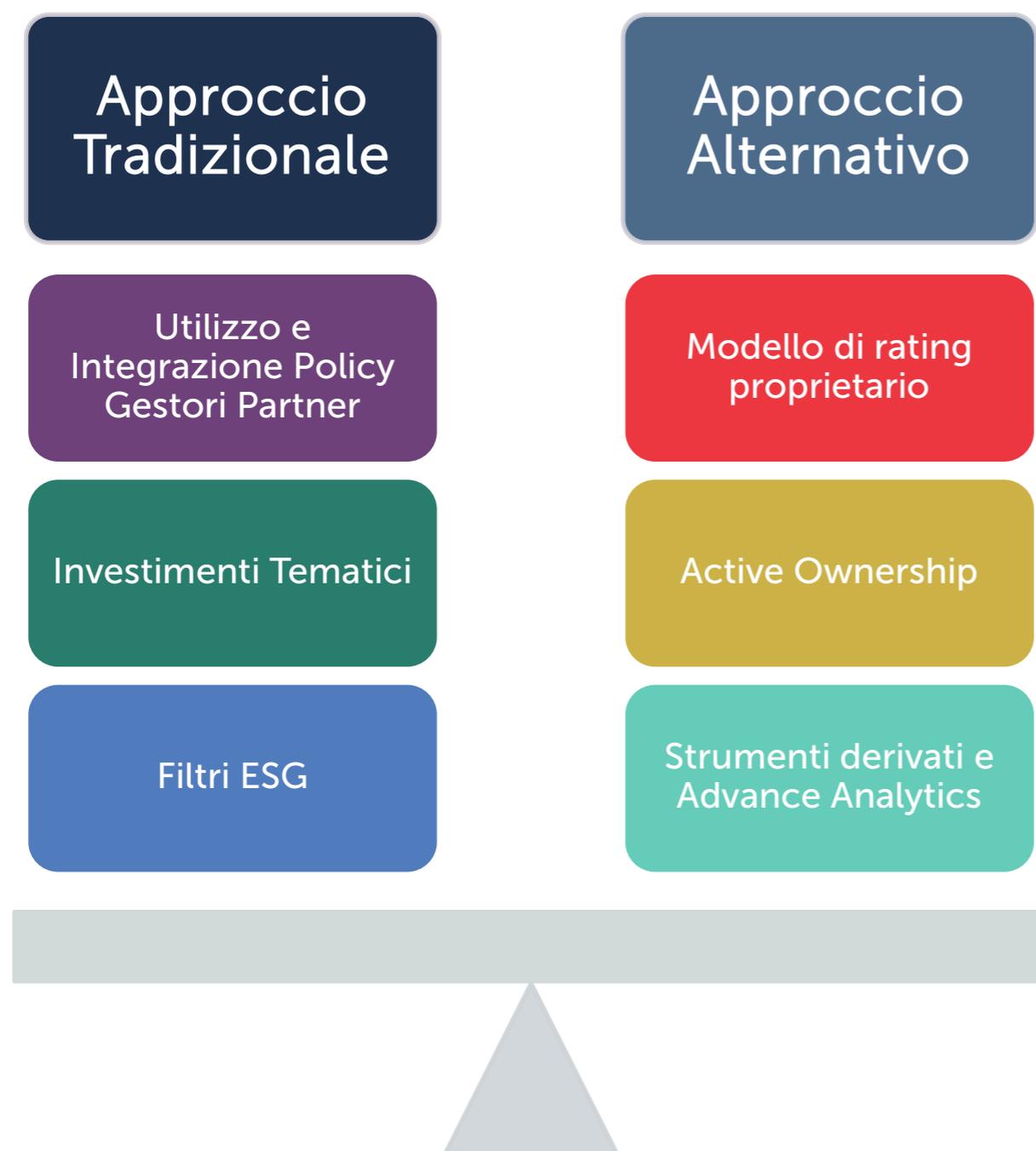
Investimento

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

Dopo ogni investimento

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

L'approccio alternativo completa quello tradizionale

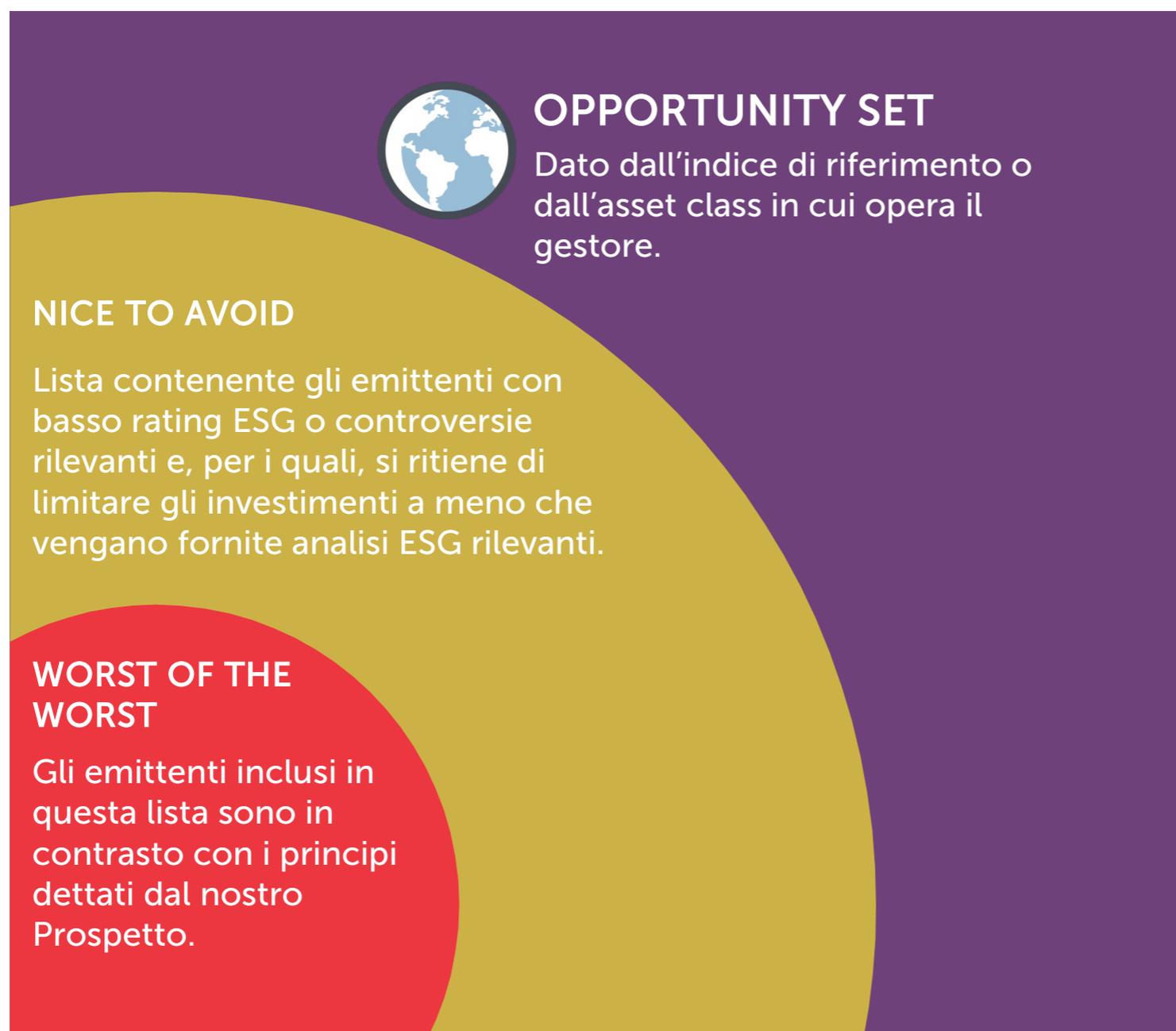


Il nostro approccio si basa sulla combinazione di **strategie tradizionali ed alternative**. Utilizziamo un approccio di tipo "ibrido" che include:

- Filtri di esclusione;
- Inclusione di fattori ESG;
- Active Ownership;
- Strumenti alternativi incluse metodologie sviluppate "in house" e provider di ricerca esterni.

Siamo convinti che l'approccio ESG non possa essere riconducibile ad un semplice rating, ma è necessario utilizzare un approccio "olistico".

Approccio Tradizionale: le lenti ESG di Quaestio



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 watch-list basate su diversi livelli di severità

L'approccio alternativo

L'approccio innovativo di Quaestio mira a combinare in maniera ottimale diversi elementi al fine di creare un vero e proprio processo integrato.

01 Violators Swap per supportare esigenze diverse

Collaborative Engagements **04**

02 Reportistica multidimensionale

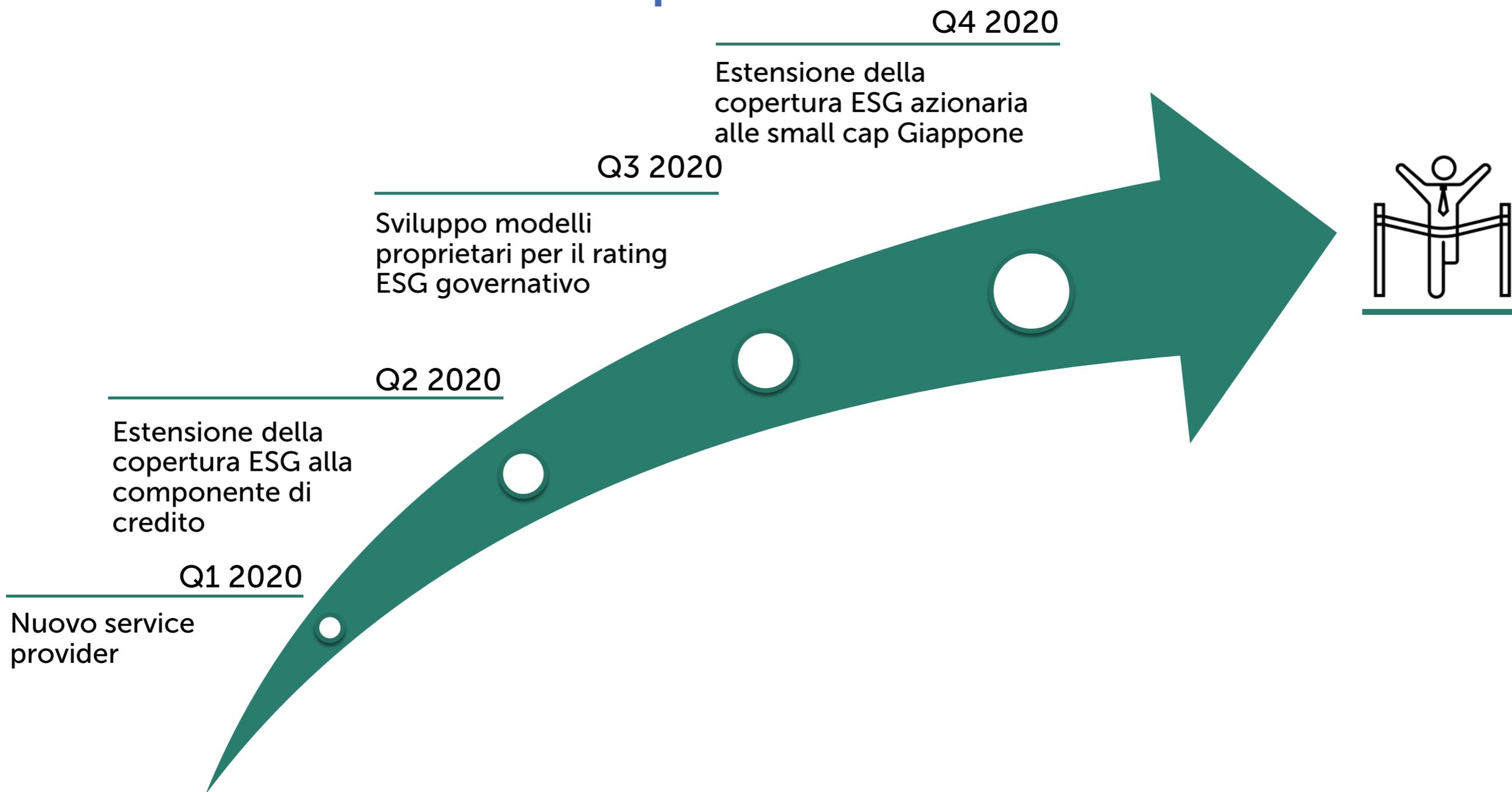
Utilizzo del Natural Language Processing **05**

03 Modelli proprietari

Monitoraggio delle interazioni ESG **06**



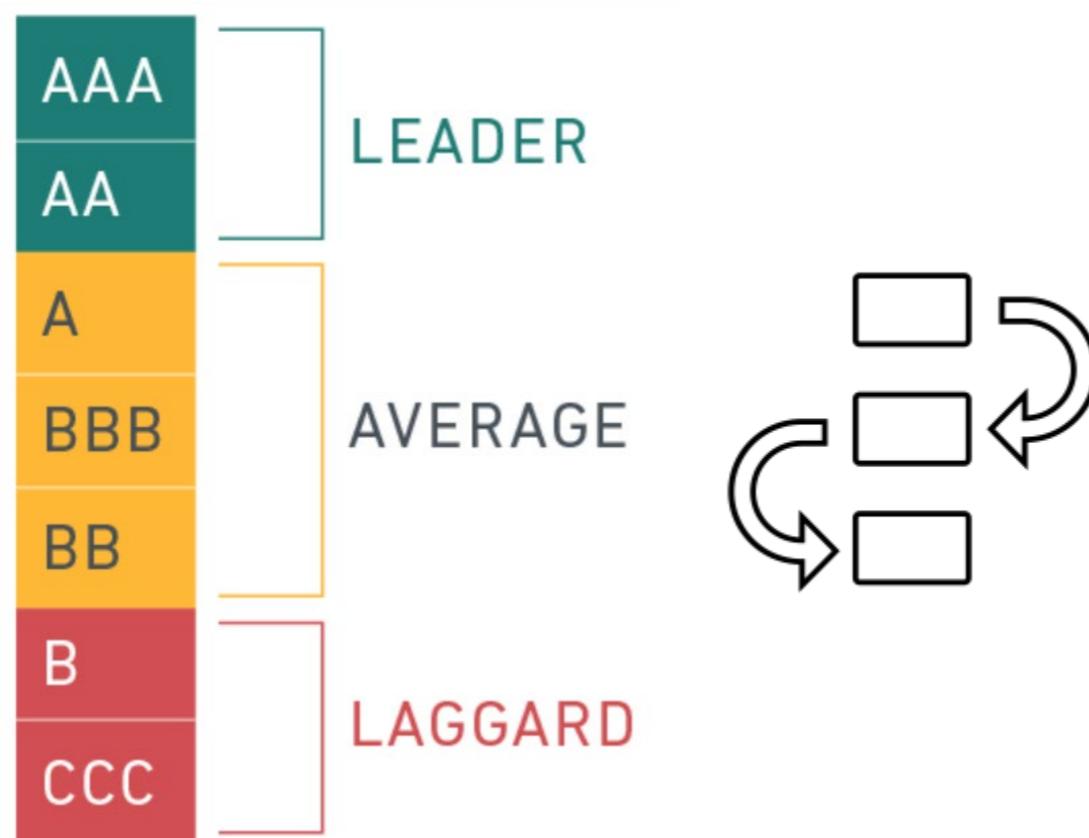
Copertura ESG del portafoglio in continua espansione



Classificazione ESG del portafoglio...

ESG – KPI:

- ✓ Il rating complessivo del portafoglio risulta essere «A», posizionandosi dunque ad un solo livello da «ESG Leader»
- ✓ Nel complesso le controversie sono state classificate come «Green», miglior rating
- ✓ Il trend dei titoli sottostanti risulta stabile



FY 2020	Score	Rating
ESG*	7.0	A
E	6.6	A
S	4.9	BBB
G	4.8	BBB
Controversies	5.1	Green

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

... Evoluzione durante l'anno 2020



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

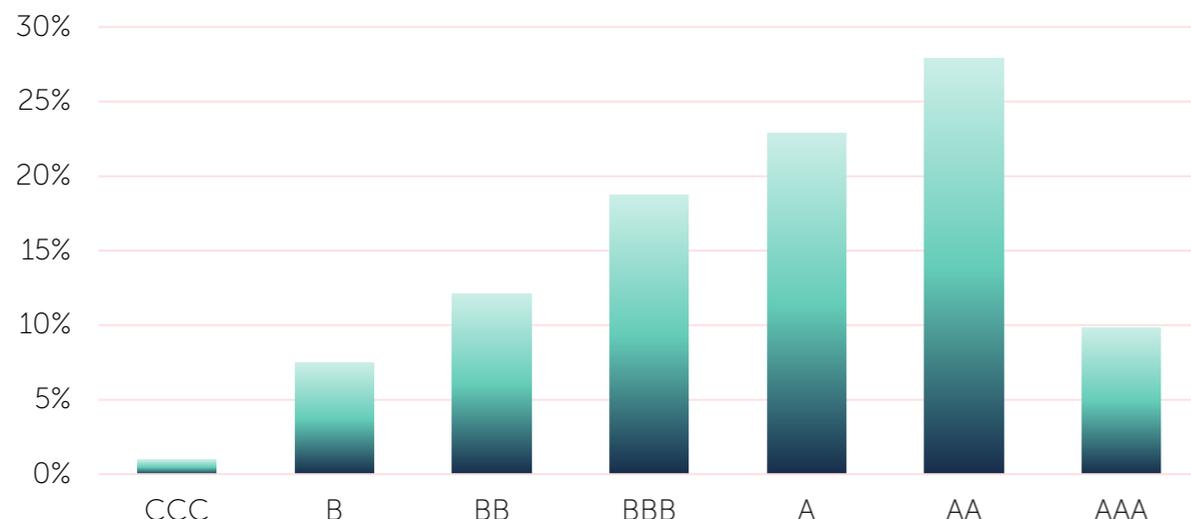
FY 2020	31-Jan	28-Feb	31-Mar	30-Apr	31-May	30-Jun	31-Jul	31-Aug	30-Sep	31-Oct	30-Nov	31-Dec
ESG	6.8	6.5	6.0	6.0	6.3	6.6	6.5	6.3	5.4	6.6	6.7	7.0
E	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.1	6.4	6.6	6.6
S	4.8	4.8	4.7	4.8	4.8	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	4.9
G	5.4	5.3	5.2	5.3	5.4	5.4	5.3	5.3	5.1	5.2	4.7	4.8
Controversies	4.2	4.1	4.2	4.3	4.5	4.6	4.7	4.6	4.9	4.6	4.8	5.1

Ne conseguono diverse considerazioni:

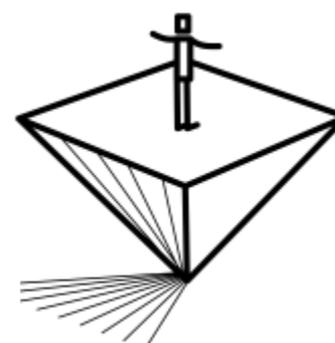
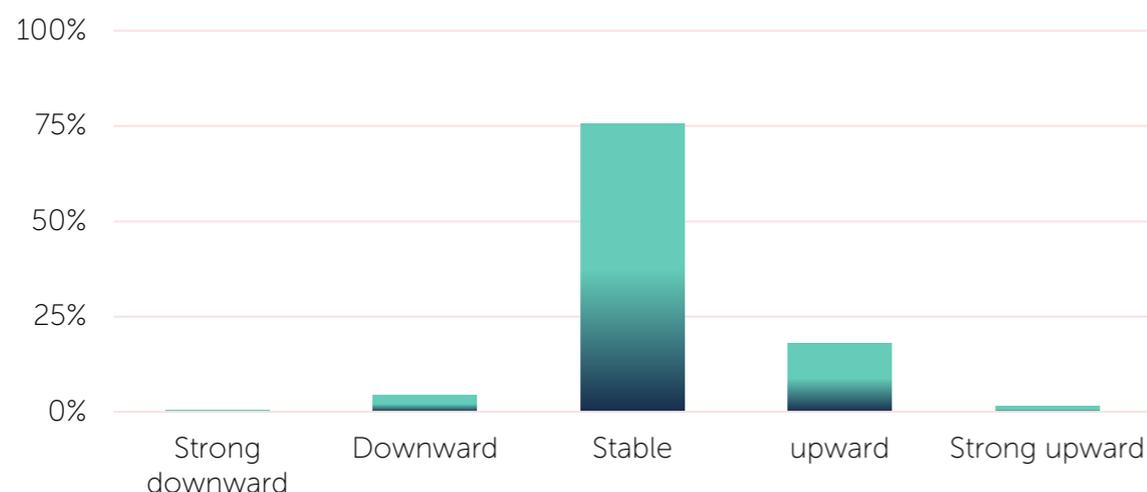
- ✓ in media, lo scoring di portafoglio risulta essere pari a 6.4;
- ✓ le controversie di portafoglio non hanno mai raggiunto il livello «Red»;
- ✓ il peggioramento del fattore «G» è compensato dall'effetto momentum dei singoli titoli.

Caratteristiche ESG del portafoglio

ESG Rating Distribution



ESG Rating Trend



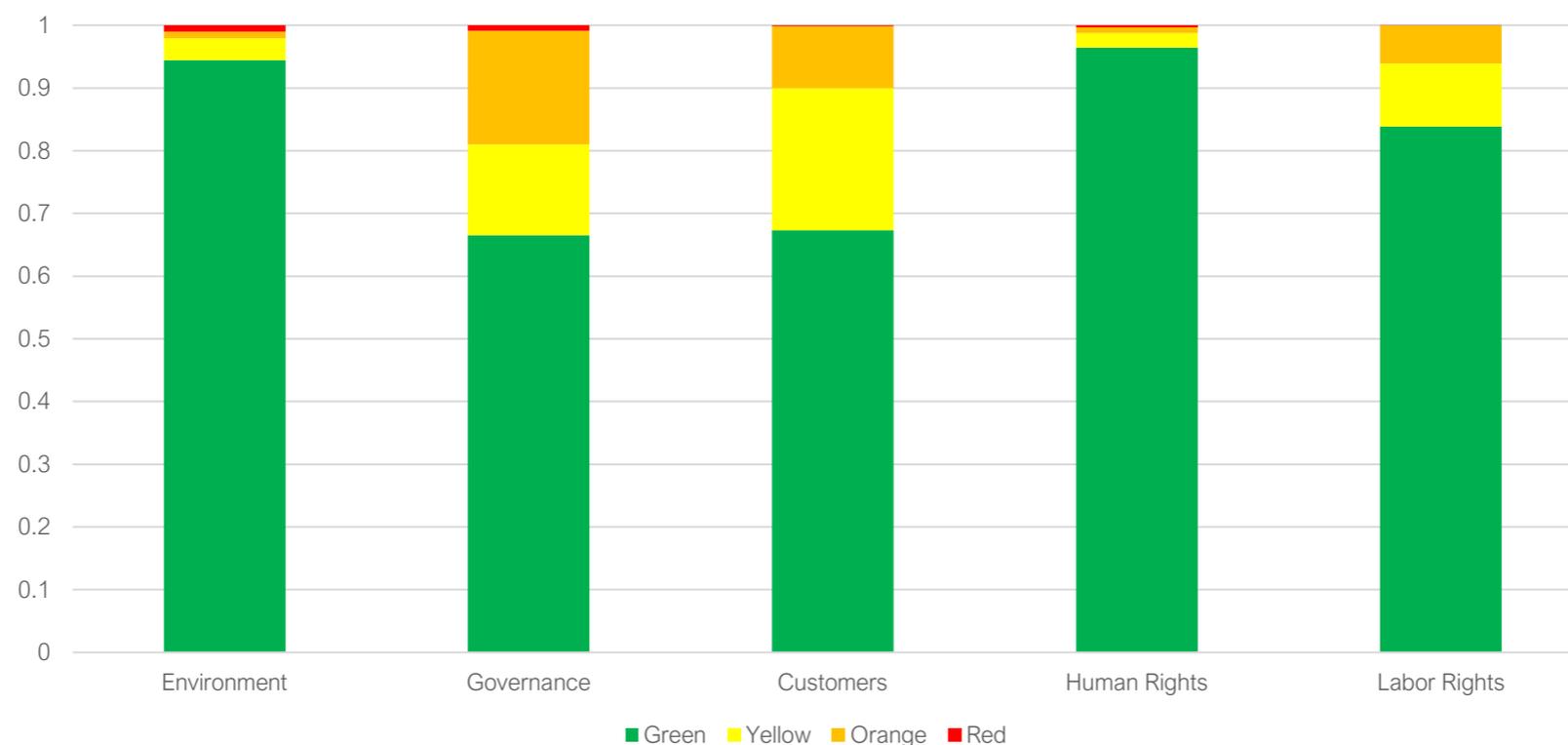
ESG – KPI:

- ✓ La distribuzione dei rating ESG mostra una distribuzione asimmetrica verso i rating più alti
- ✓ La coda sinistra è stata ridotta ai minimi termini con titoli classificati «CCC» pari al 1% del portafoglio
- ✓ Il portafoglio è caratterizzato da un'adeguata stabilità nei rating e un chiaro trend di miglioramento (upward 10% vs downward 3%)

Le controversie in Portafoglio

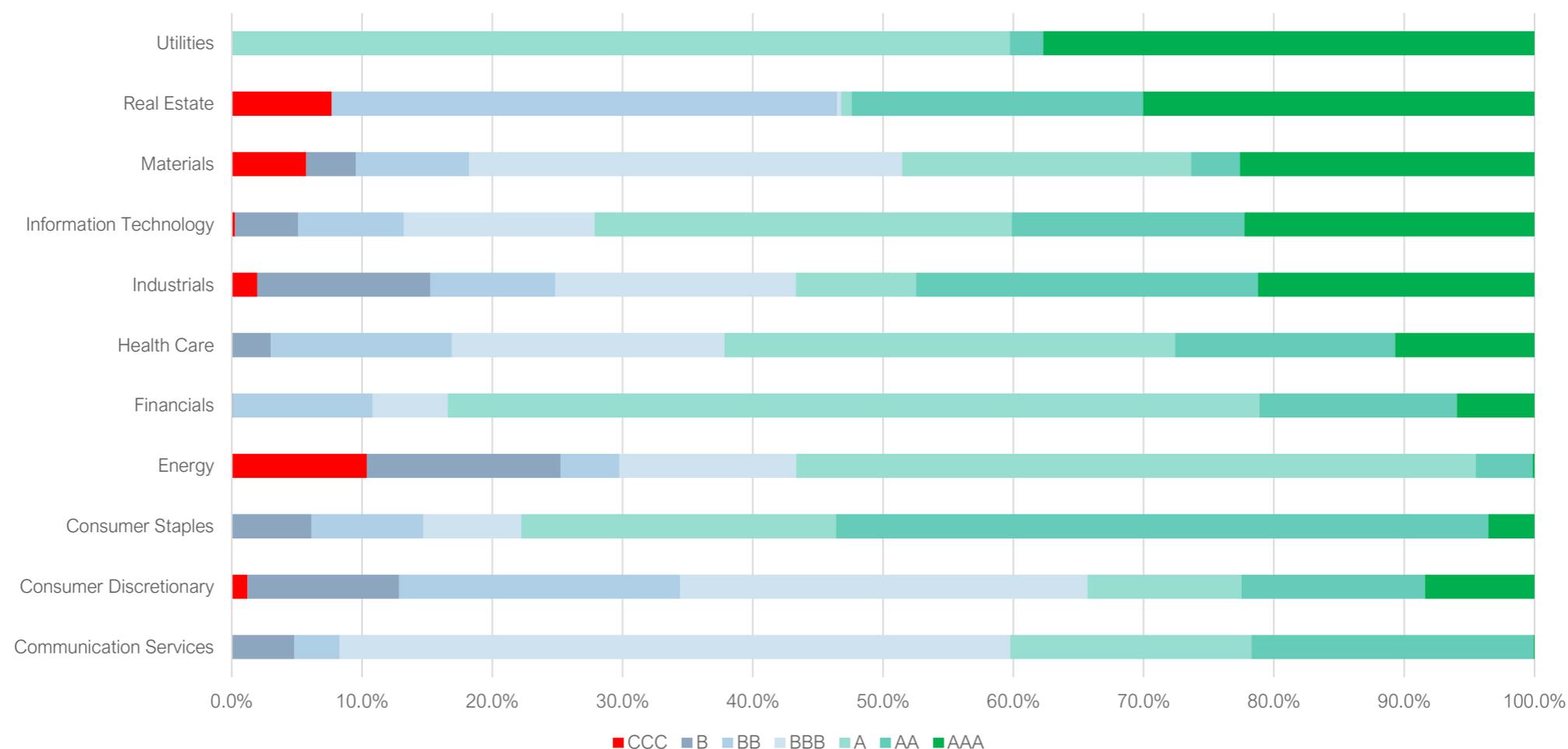
Look-through

- Gli emittenti con controversie «Red» hanno, nel complesso, un'esposizione molto residuale (circa 2% del potafoglio);
- Su queste società vi è un monitoraggio costante attraverso il dialogo con i gestori terzi che ne detengono la partecipazione.



Controversie: focus settoriale

A livello settoriale il tema delle controversie dimostra una chiara incidenza in determinati settori (Real Estate, Materials ed Energy). Settori che, strutturalmente, sono maggiormente soggetti a queste tematiche. In questo contesto, la diversificazione di Portafoglio risulta cruciale per un corretto bilanciamento dei rischi – **inclusi quelli ESG.**

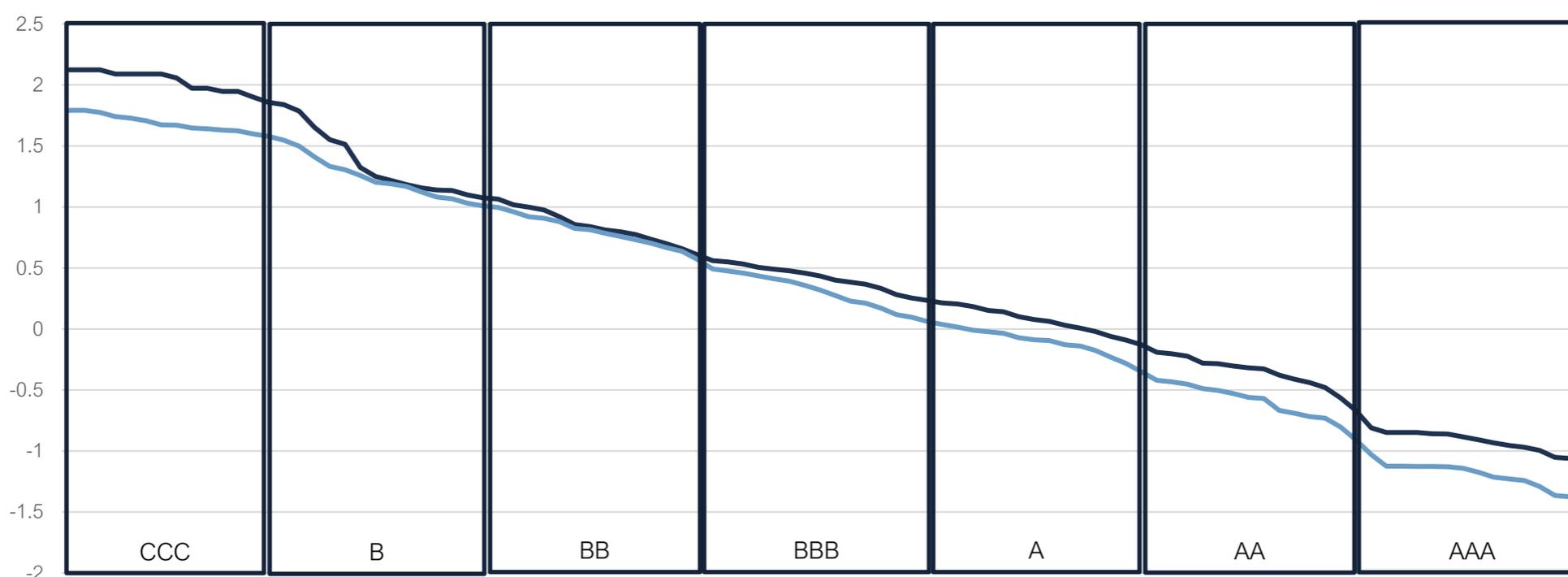


Una nuova prospettiva di analisi: l'omega ratio

Tra le modalità di analisi alternative abbiamo applicato il concetto dell'omega ratio ai rating ESG invece dei 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 tramite una funzione non parametrica tutti i primi 4 momenti di una distribuzione, il punto di indifferenza fra due gestioni è rappresentato dal luogo in cui le due curve si incontrano. A meno che non si sia in presenza del fenomeno di dominanza statistica, ossia quando in ogni condizione una particolare gestione risulti superiore: è proprio il caso della distribuzione dei rating ESG del portafoglio modello Multi Asset nei confronti di un benchmark confrontabile.

Come si nota dal grafico sottostante, il nostro portafoglio Multi Asset risulta dominante rispetto ad ogni singolo cluster di rating ESG:

Omega Ratio del portafoglio modello vs Reference index



L'attenzione ai settori controversi



In relazione ai cosiddetti settori «Controversi», Quaestio mantiene un rigoroso approccio di monitoraggio grazie al quale si può constatare la quasi nulla contribuzione totale al portafoglio del fatturato delle società operanti in tali business. In questo contesto la scala di valori di Quaestio e la struttura dei controlli ha permesso di limitare gli investimenti nei settori controversi a meno dello 0,9% del fatturato delle società coinvolte.

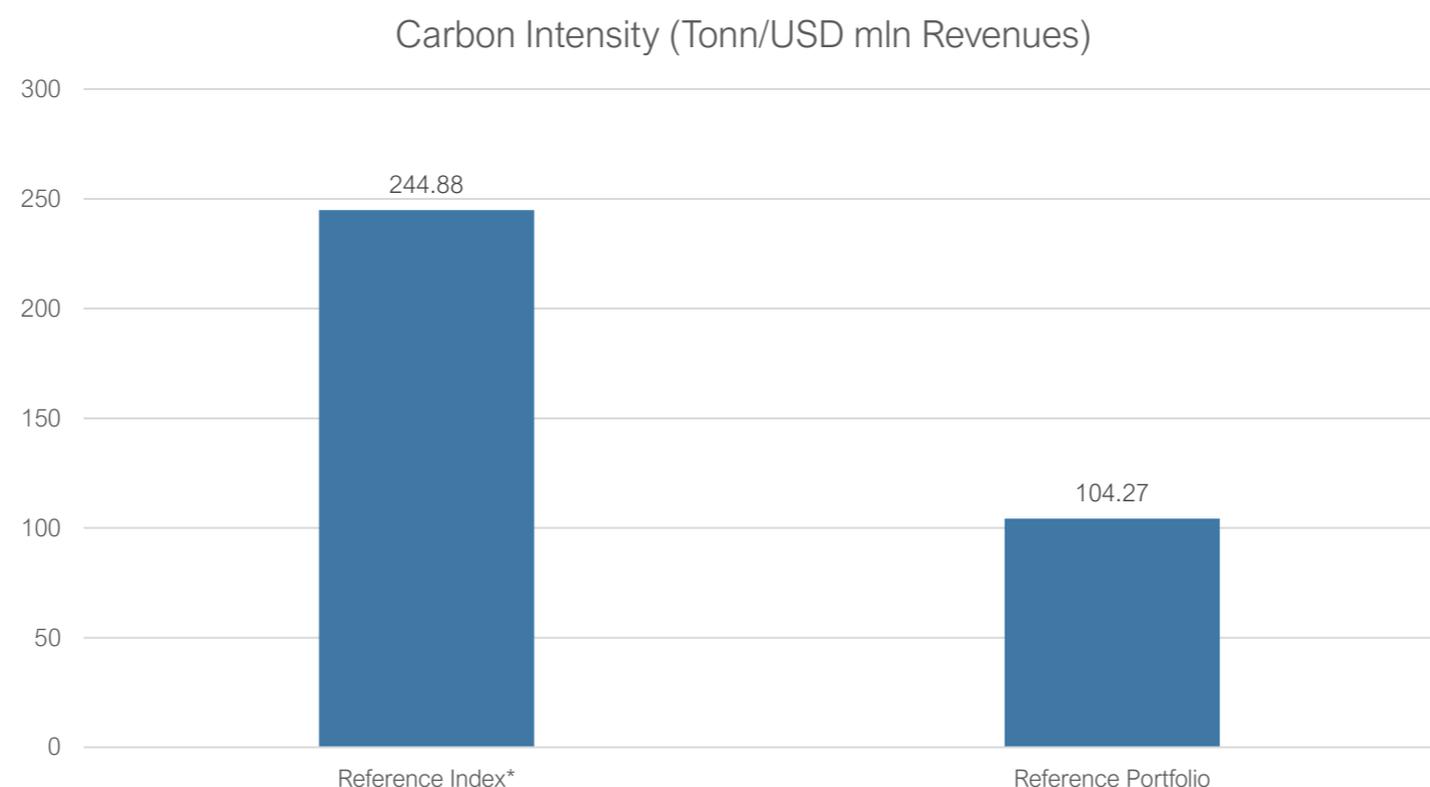
Il footprint di portafoglio



Carbon Intensity del portafoglio

Take Away

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



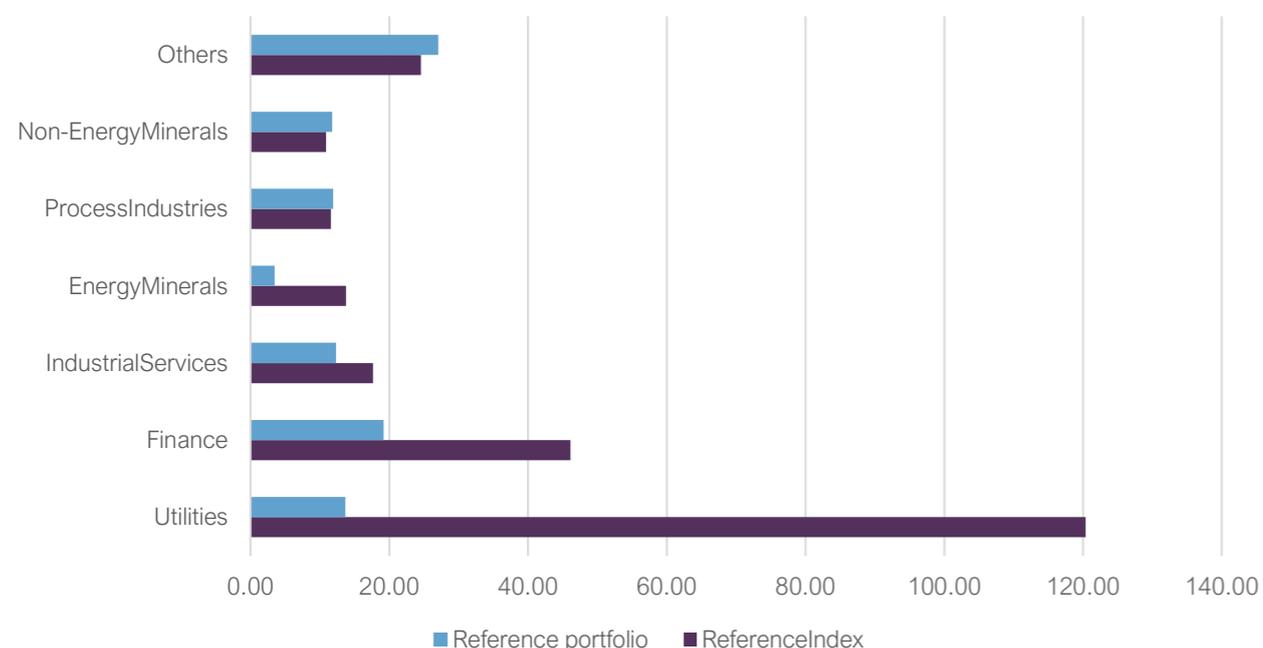
Fonte: Quaestio capital SGR. Dati al 31.12.2020.

* Si rimanda alla nota metodologica

Carbon Intensity del portafoglio

Focus Geografico e settoriale

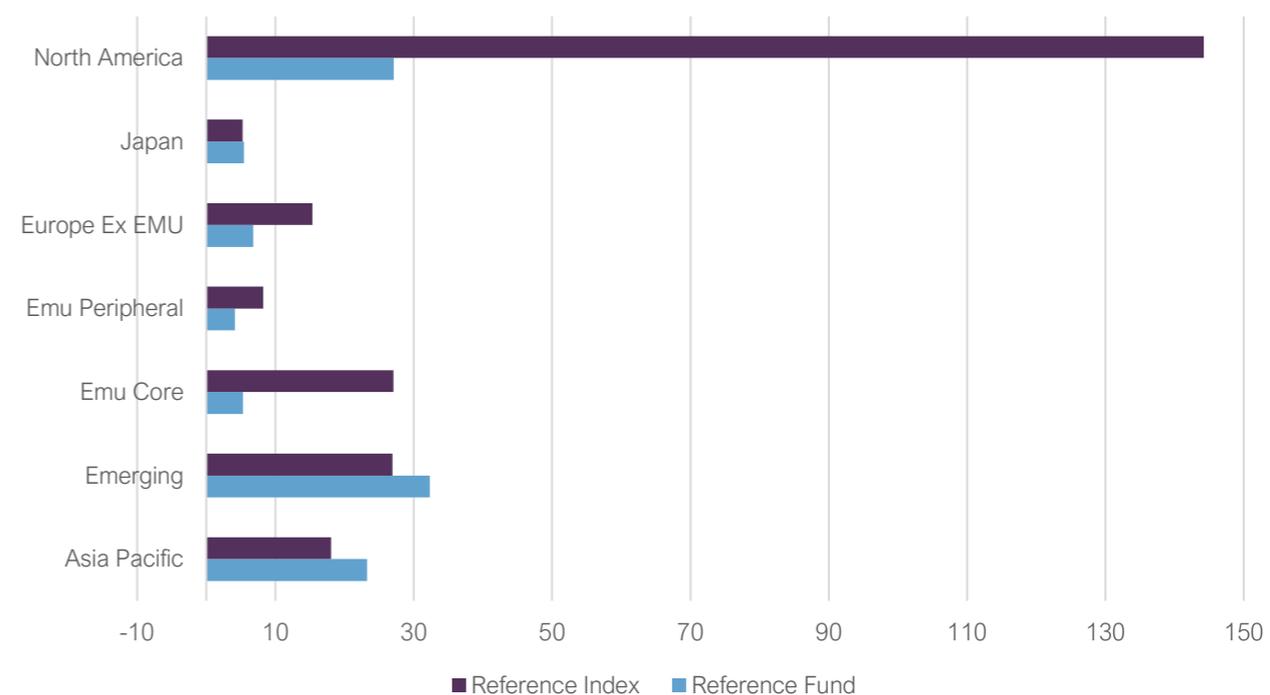
Weighted Average Carbon Intensity - Industry



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 31.12.2020.
* 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 ad un'allocatione che tende a preferire settori ed aree geografiche meno carbon intensive (i.e. Utilities ed Energy Minerals):

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

	Asia Pacific	Emerging	Japan	North America	Emu Core	Emu Peripheral	Europe Ex Emu	Totale
Utilities	-7.05	-5.57	-3.41	-80.24	-6.33	-2.03	-1.76	-106.4
Finance	-2.57	4.48	-0.17	-5.99	-13.24	-2.61	-5.40	-25.5
Industrial Services	-0.31	9.67	0.10	-11.63	-0.11	-0.06	-0.89	-3.2
Energy Minerals	0.30	-2.78	-0.04	-6.31	-0.41	-0.39	-0.53	-10.2
Process Industries	0.32	0.04	0.68	-2.08	-0.13	0.00	0.90	-0.3
Non-Energy Minerals	4.12	0.03	0.38	-1.27	-0.75	0.48	-1.71	1.3
Others	10.43	-0.48	2.66	-9.59	-0.70	0.51	0.86	3.7
Totale	5.2	5.4	0.2	-117.1	-21.7	-4.1	-8.5	-140.6

	CO2 Intensity	
Multi Asset Conservative	104.3	Tonn/\$ Mln Ricavi
Reference Index	244.9	Tonn/\$ Mln Ricavi
Delta	-140.6	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 circa il 40% dell'intensità emissioni dell'indice di riferimento.

Active Engagement



Active Engagement

I Gestori appartenenti alla piattaforma di Quaestio hanno partecipato alle varie assemblee esercitando, complessivamente, circa 3,000 voti durante tutto il 2020. Si riportano di seguito i dati medi aggregati dei pool azionari:



FY 2020	Avg. Data
Attività di voto	3,001
<i>di cui a favore del management</i>	93.3%
<i>di cui a sfavore del management</i>	6.2%
<i>di cui astenuti</i>	0.5%



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

Attività di Voting - QSFMC	n. Voti	Favorevoli	Contrari	Astenuti
First State	406	99%	2%	0%
Prusik	175	86%	14%	0%
Impax	38	87%	11%	3%
Vontobel	56	93%	6%	1%
Sparx	701	96%	4%	0%

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.

✓ Utilizzo dei Provider per effettuare analisi mirate



✓ Costante verifica delle campagne PRI disponibili



✓ Dialogo e comunicazione con i gestori delegati

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" all'accesso globale alla medicina per le low/middle income class dei paesi in via di sviluppo.

La sottoscrizione a tale campagna vuole essere il primo passo verso un'attività di engagement sistematica su temi sociali, ambientali o di corporate governance.



Il reporting al PRI e le aree di miglioramento



Il Primo reporting volontario al PRI e le aree di miglioramento

In seguito alla sottoscrizione di PRI, la SGR si è impegnata nello sviluppo del primo report di disclosure su base volontaria. Questo report è stato utilizzato come strumento volto ad identificare le aree di miglioramento e portare delle proposte di revisione dei processi al fine di allinearli alle best practice.

Tra le varie proposte vi sono: lo sviluppo di una nuova reportistica sull'impatto Co2, la formalizzazione delle considerazioni ESG nel processo di asset allocation e l'affinamento del processo di monitoraggio legato ai gestori terzi in relazione alle tematiche ESG.

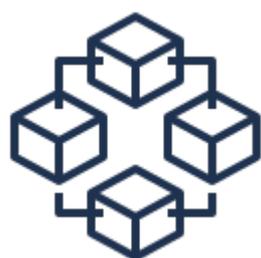
PRI Relevance		Investment Process	Risk Management	Disclosure	Stewardship	Footprint	Remuneration	Governance
HIGH x 2	Expected score	532	82	208	170	175	0	32
	on a total of	800	200	400	500	500	0	100
		66%	41%	52%	34%	35%	NA	32%
MEDIUM x 1.5	Expected score	304	75	66	310	0	0	0
	on a total of	700	100	200	900	200	0	0
		43%	75%	33%	34%	0%	NA	NA
LOW x 1	Expected score	0	82	131	0	0	32	0
	on a total of	0	100	200	100	0	200	0
		NA	82%	66%	0%	NA	16%	NA
Score totalizzato Quaestio (Expected)		56%	60%	51%	32%	25%	16%	32%
Rilevanza del tema		29%	8%	15%	29%	13%	4%	2%
Score acquisito in seguito alle proposte		364	68	218	528	25	68	68
Score totalizzato Quaestio (in seguito alle proposte)		80%	77%	78%	67%	29%	50%	100%

#	Le proposte alla luce della Gap-Analysis
1	Formalizzare le considerazioni ESG nel processo di asset allocation strategica.
2	Sviluppare una policy ad hoc che includa tutte le attività di active ownership (ie. Campagne di engagement e attività di voto)
3	Formalizzare il ruolo di oversight del Board per le tematiche ESG & Climate related.
4	Sviluppare ulteriore reportistica sull'impatto ed I risultati dell'attività SRI.
5	Implementare un meccanismo di Audit interno dei dati che saranno forniti al PRI.
6	Creazione di una sezione ad-hoc nei DDQ dei gestori delegati.
7	Valutare una review degli attuali Schedule 5 al fine ottenere clausole più binding da parte dei gestori (ie. potenziali clawback sulle performance fee in caso di inadempienze)
8	Incrementare la frequenza del reporting ESG dei gestori delegati a due volte l'anno.
9	Formalizzare l'integrazione delle valutazioni ESG nel processo di investimento
10	Formalizzare I controlli sulla watchlist proprietaria
11	Implementare un minimum set di training ufficiali in tema SRI

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.

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 31/12/2020 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 2019, 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.



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.