



QUAESTIO
CAPITAL MANAGEMENT

Quaestio Multiasset Portfolio Report SRI – Anno 2021

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:



La nostra storia



#1 Piattaforma italiana indipendente di soluzioni di investimento



>€28 Mld*
AuM aggregati

+250
Professionisti

+450
Clienti Investitori Istituzionali

3
SGR ITALIANE

Public Markets

Private Markets



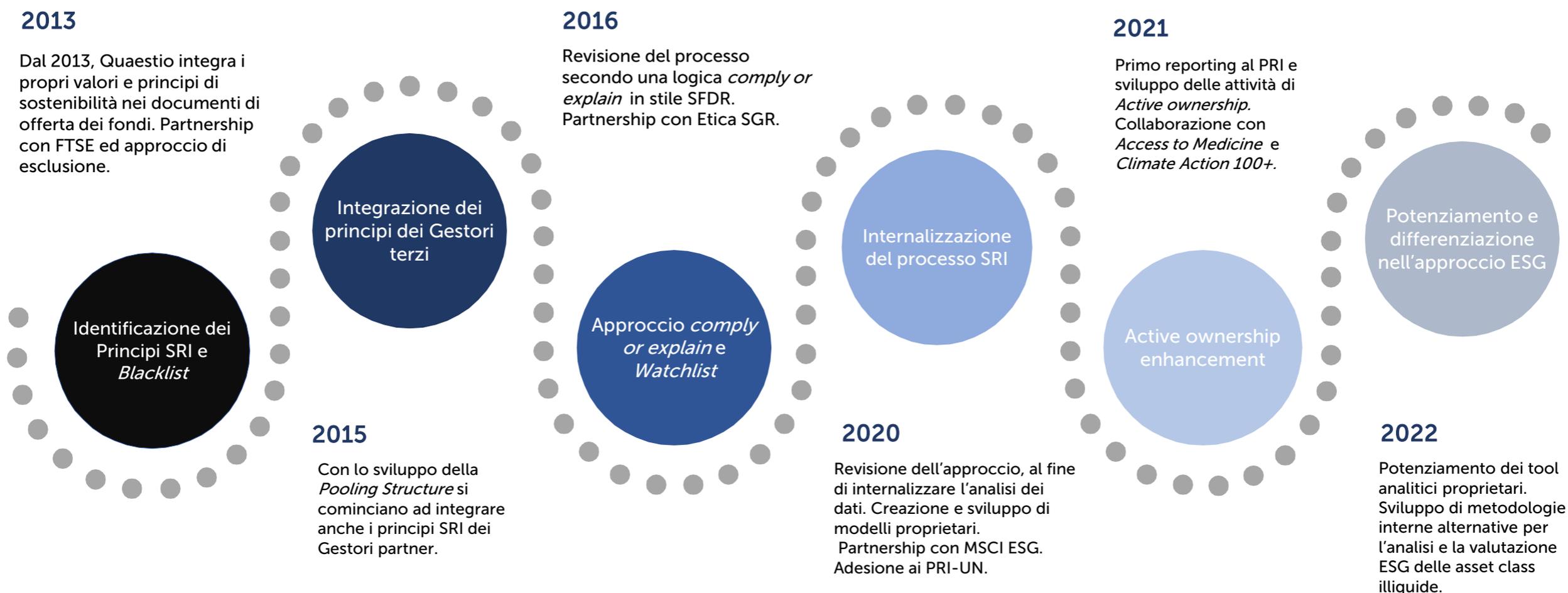
ASSET CLASS	Multi-asset / Multi-manager	Credit	Private Equity	Real Estate
AuM	14 Mld*	3,2 Mld	2,0 Mld	10,0 Mld
CAPABILITIES	8 "Pool" Interni 30 "Pool" T-P ~ 50 clienti	4 Fondi 30 Società GBV € ~30 Mld	10 Fondi >80 Fondi T-P 900 Società	53 Fondi 750 Immobili Canoni € ~300 M
	<ul style="list-style-type: none"> • Piattaforma Multi-asset / Multi-manager • Strategie "Pool" • Overlay 	<ul style="list-style-type: none"> • Turn-around • Debtor-in-possession • Shipping • NPLs 	<ul style="list-style-type: none"> • Piattaforma Multi-asset / Multi-manager • Food & Beverage • Agri-Business • Sviluppo Sostenibile 	<ul style="list-style-type: none"> • Core / Core+ • Value Added • Pan-Europe

*Dati Quaestio al lordo di duplicazioni. Dati al 31.12.2021.

L'approccio SRI e le novità del 2021



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.

1 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, Nummus, World Bank, ILO.

La Policy Etico-Sostenibile di Quaestio: la valutazione ESG

2 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

3 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 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** .

2021: anno di Innovazione e Potenziamento



Il 2021 è stato caratterizzato da uno sforzo costante verso la **revisione** ed il **potenziamento** delle modalità di implementazione e controllo dei principi di investimento sostenibile, **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.

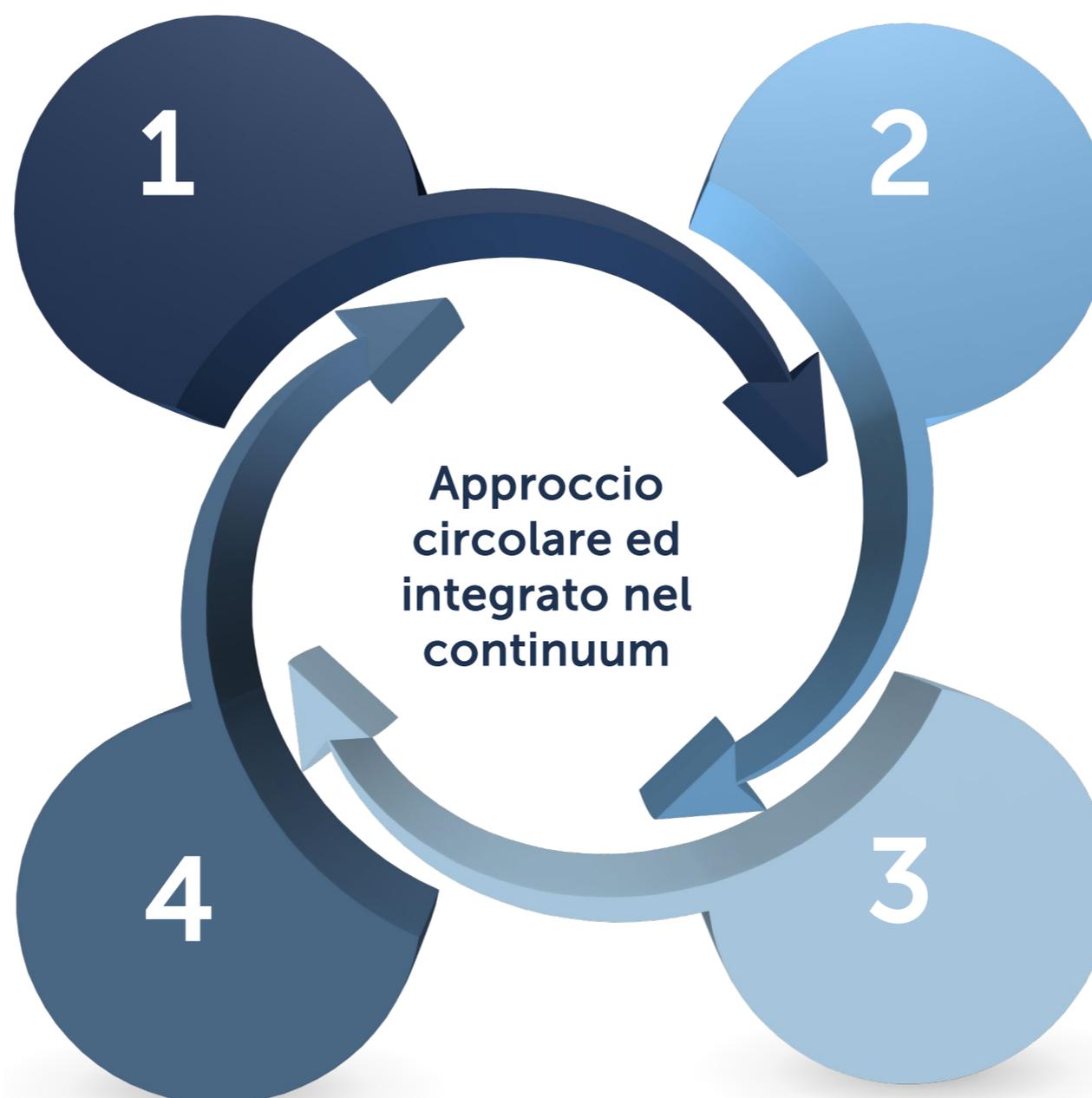
Il nostro processo ESG: un approccio circolare

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

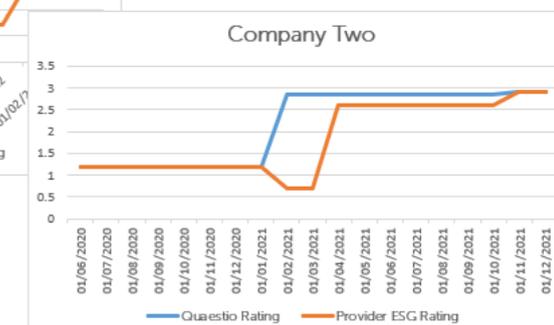
Tutti i waiver concessi sono soggetti a valutazione periodica. La bontà del waiver garantito è valutata rispetto alle specifiche revisioni di rating effettuate dal Service Provider.

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%



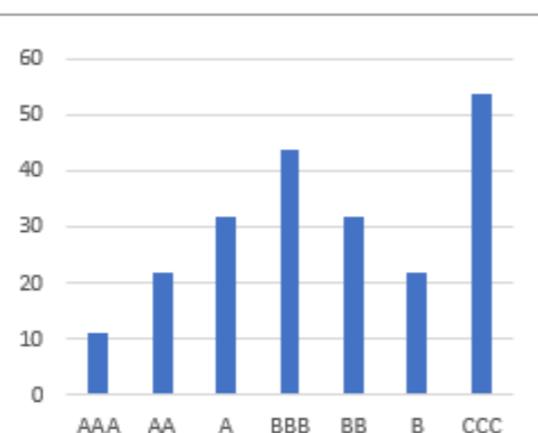
L'approccio alternativo: una prospettiva complementare

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.

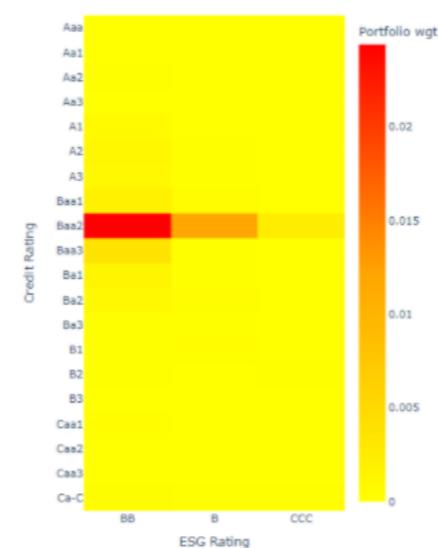
E' per questo che, facendo leva sulle capacità quantitative che caratterizzano la SGR, il Team di Investimento è attivamente coinvolto ed impegnato nello sviluppo di metodologie ESG alternative, finalizzate a costituire strumenti a *corollario* dell'analisi tradizionale ESG. Tra le principali:

- **Modelli NLP, ESG Newsflow Analysis ed ESG Sentiment Analysis**, al fine di processare le informazioni disponibili sotto forma di dato destrutturato, cogliendo *insight* aggiuntivi e costantemente aggiornati ;
- **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.

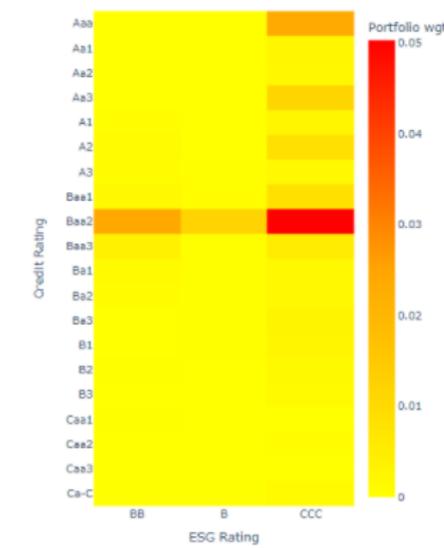
Country ESG Rating split				
AAA	95%	100%	11	5%
AA	85%	95%	22	10%
A	70%	85%	32	15%
BBB	50%	70%	44	20%
BB	35%	50%	32	15%
B	25%	35%	22	10%
CCC	0%	25%	54	25%



1 – Base Scenario



2 – Worst Case Scenario



Classificazione ESG del portafoglio

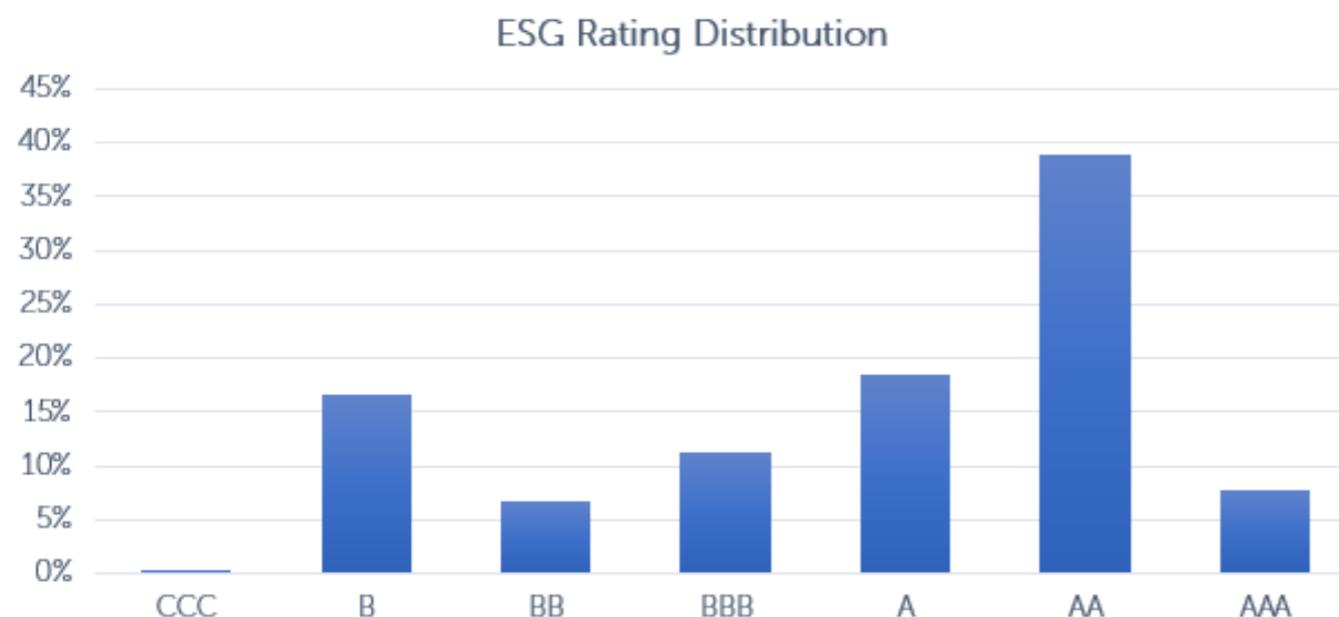
ESG – KPI:

- ✓ Il rating complessivo del portafoglio risulta essere «AA», su una scala da «AAA» a «CCC».
- ✓ Nel complesso le controversie sono state classificate come «Green»
- ✓ Il trend dei titoli sottostanti risulta stabile.

	Score	Rating
ESG*	7.3	AA
E	6.8	A
S	5.1	BBB
G	5.2	BBB
Controversie	5.3	Green

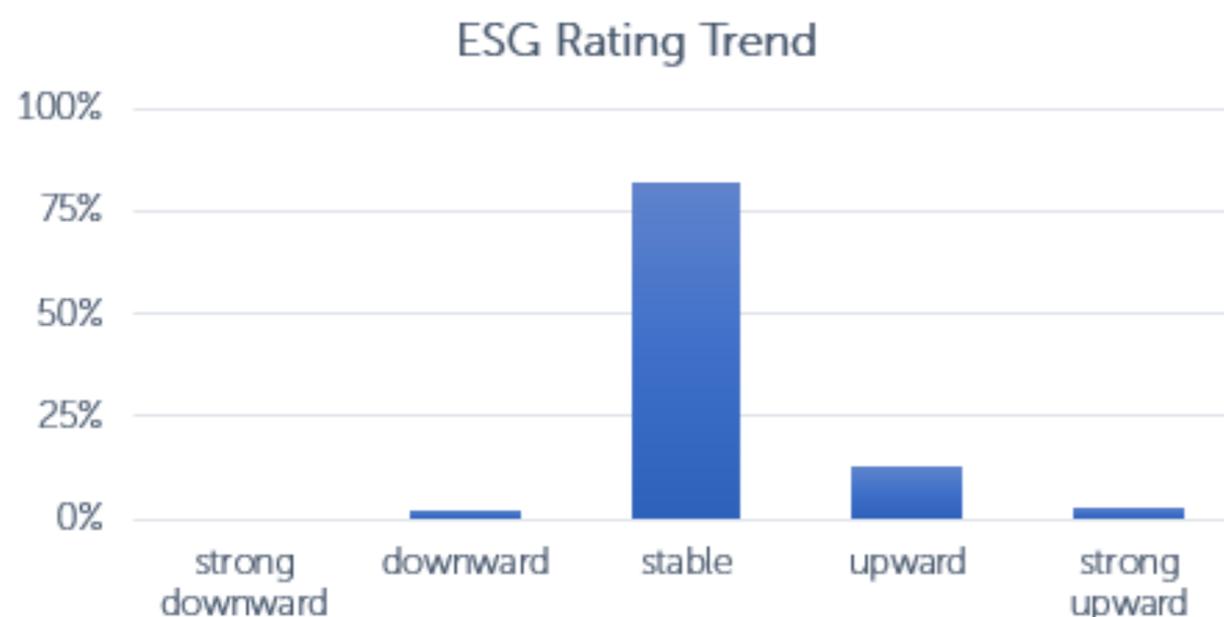
* Il Rating complessivo considera il fattore Momentum e gli aggiustamenti derivanti dai titoli ESG laggard.

Caratteristiche ESG al 31 dicembre 2021



✓ 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.

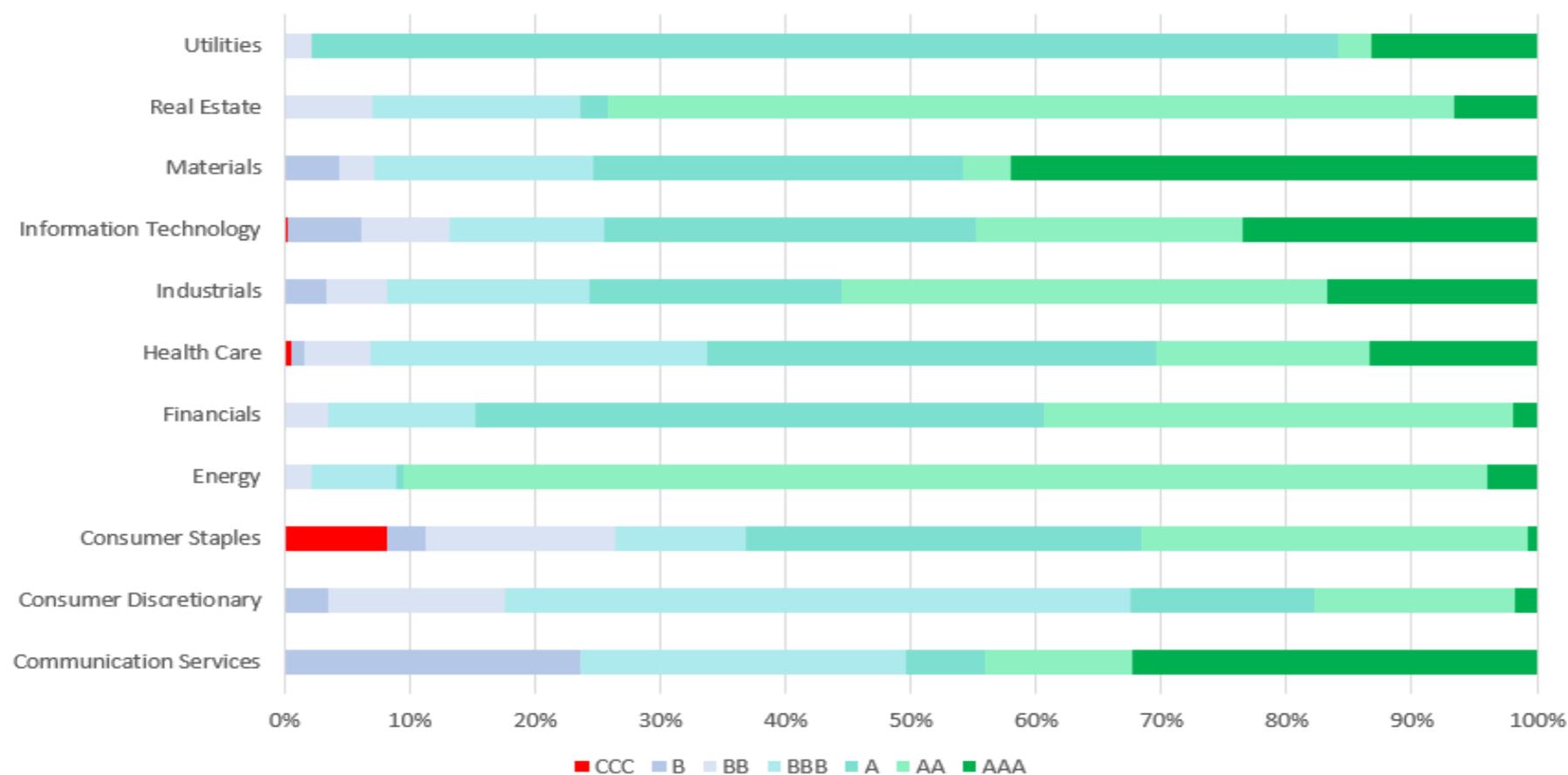


✓ Il portafoglio è caratterizzato da un'adeguata stabilità nei rating e un chiaro trend di miglioramento (*upward* 16% vs. *downward* 2%).

Rating ESG: focus settoriale

Anche a livello settoriale risulta evidente l'attenzione a limitare gli investimenti in società caratterizzate da valutazioni ESG insufficienti. Settori quali Energy, Utilities ed Industrial – tipicamente più esposti a tematiche ambientali – hanno beneficiato del meccanismo dei *violators swap* implementato nel 2020.

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



L'evoluzione durante il 2021

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

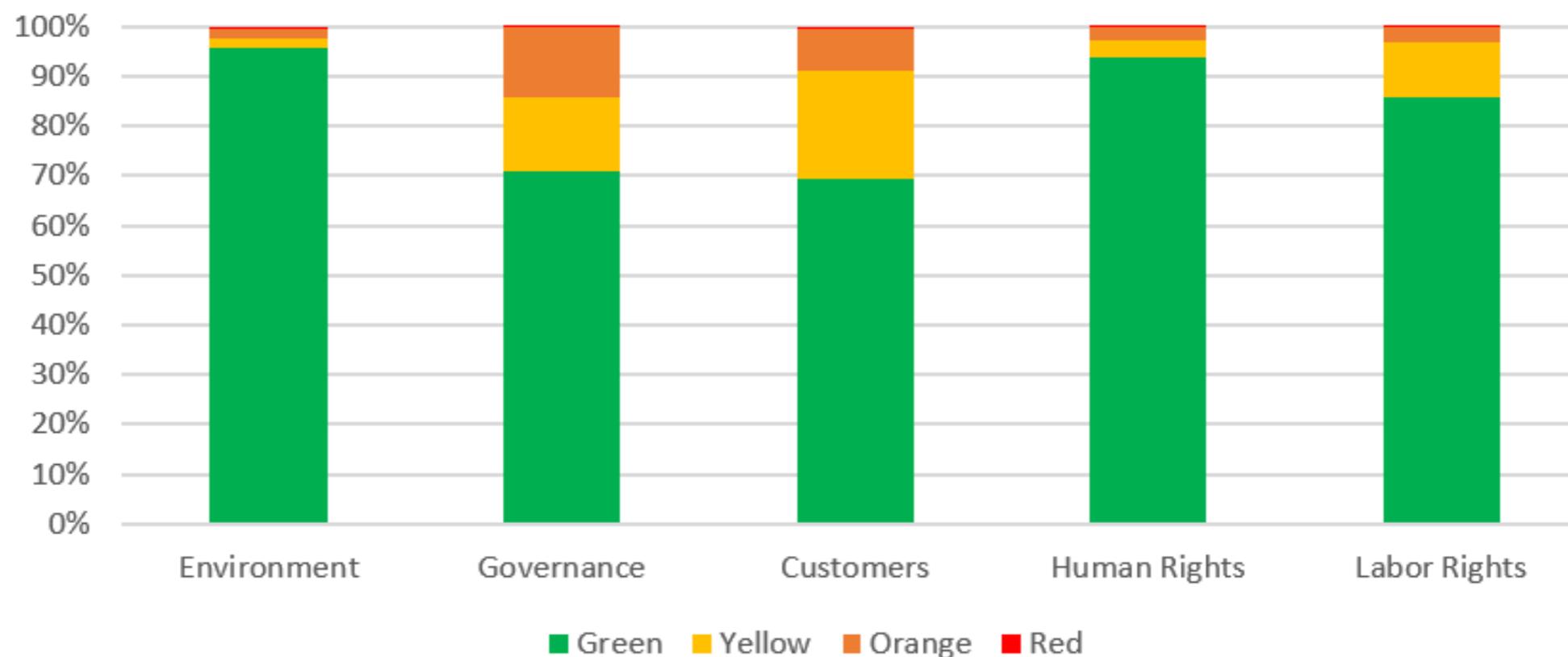
FY 2021	31-Jan	28-Feb	31-Mar	30-Apr	31-May	30-Jun	31-Jul	31-Aug	30-Sep	31-Oct	30-Nov	31-Dec
ESG	6.8	7.1	7.0	7.1	7.2	7.2	7.1	7.2	8.0	7.3	7.5	7.3
E	6.6	6.5	6.5	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8
S	5.0	5.0	5.0	5.0	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1
G	4.8	4.8	4.8	4.9	5.1	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2
Controversies	5.1	5.2	5.4	5.3	5.5	5.4	5.6	5.5	5.3	5.2	5.3	5.3

Ne conseguono diverse considerazioni:

- ✓ in media, lo scoring di portafoglio risulta essere pari a 7.2 su una scala da 0 a 10;
- ✓ le controversie di portafoglio non hanno mai raggiunto livelli di criticità;
- ✓ 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 con trend positivi).

Le controversie in Portafoglio

- Gli emittenti con controversie *Red* hanno, nel complesso, un'esposizione pressoché nulla;
- Sulle società caratterizzate da controversie rilevanti è attivo un monitoraggio costante, attraverso il dialogo con i gestori terzi che ne detengono la partecipazione.

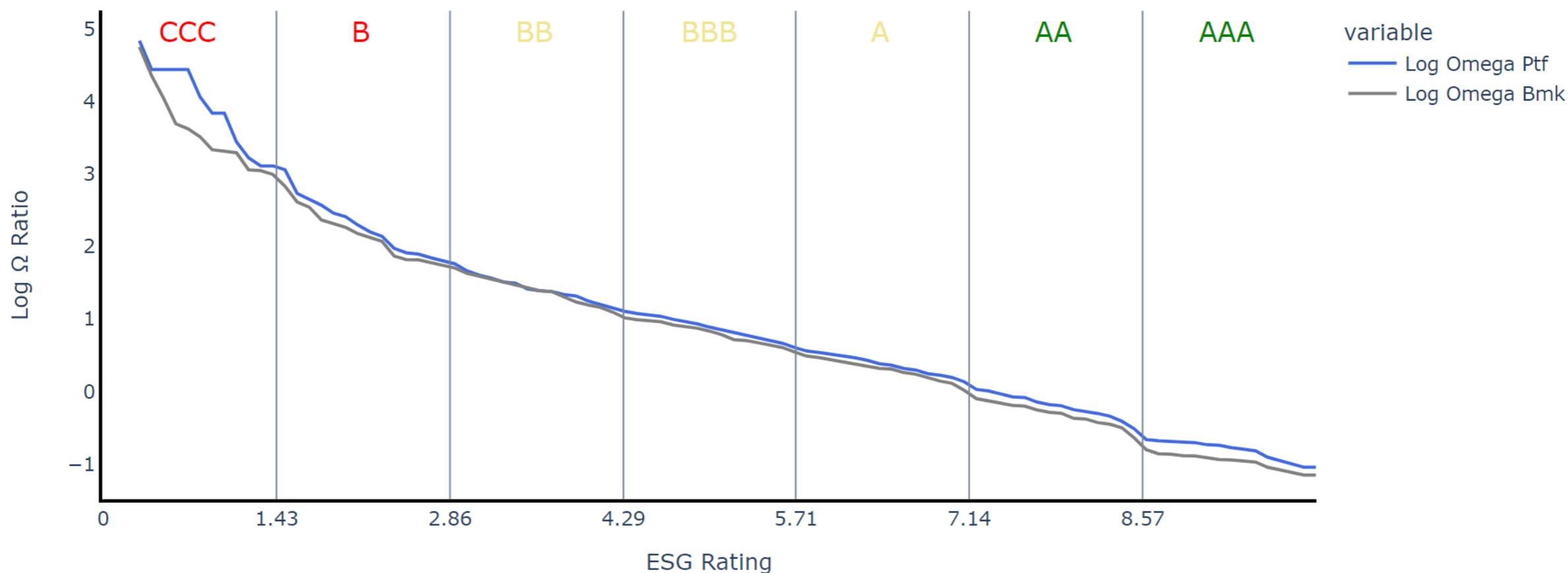


Una nuova prospettiva di analisi: l'Omega Ratio

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 domina il benchmark di riferimento, con una forte preferibilità nelle coda sinistra, a dimostrazione di una maggiore attenzione nel caso dei rating peggiori («CCC» e «B»):



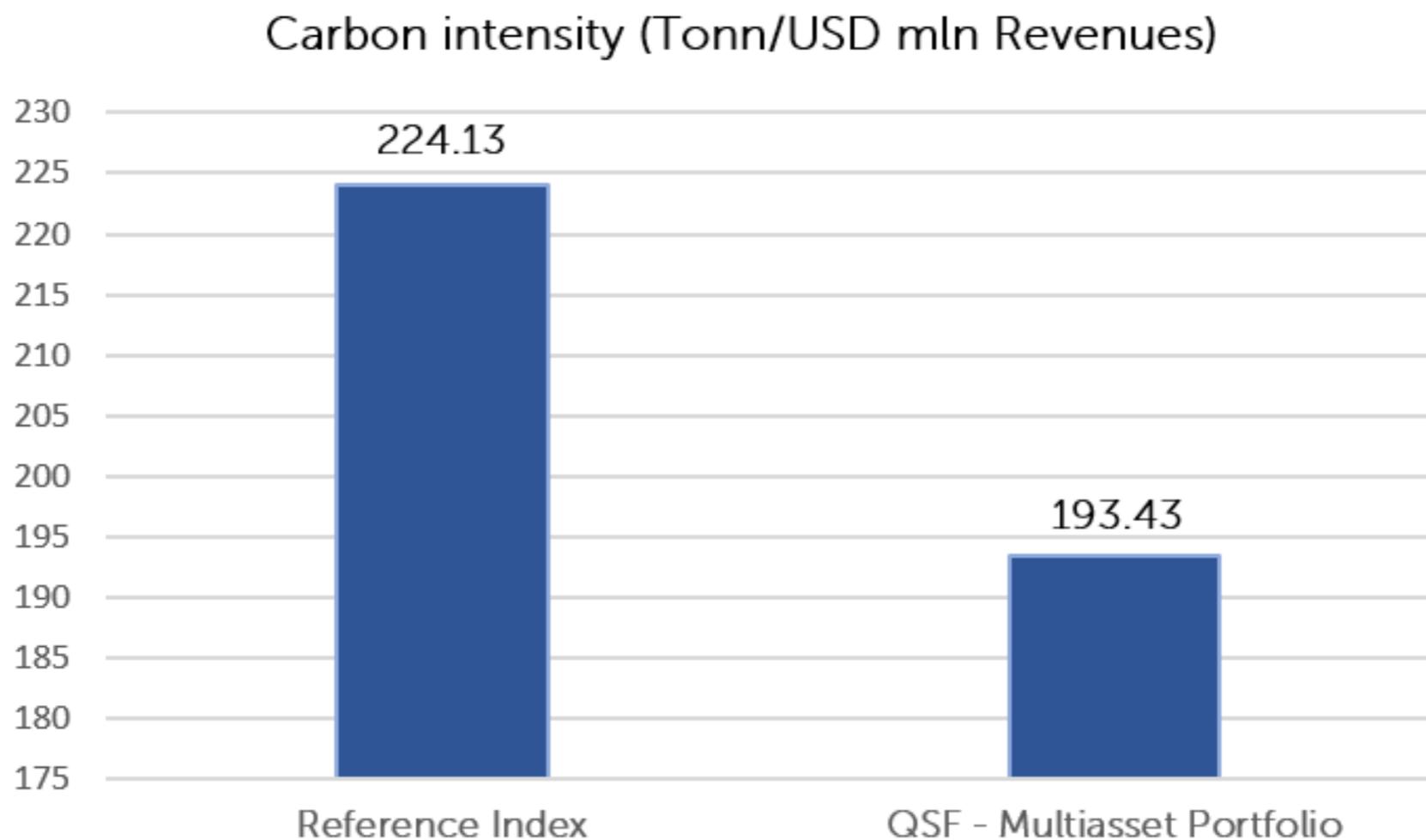
Fonte: Quaestio Capital SGR. Dati al 31.12.2021.

Quaestio Solution Funds – Multiasset Portfolio: il 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*:

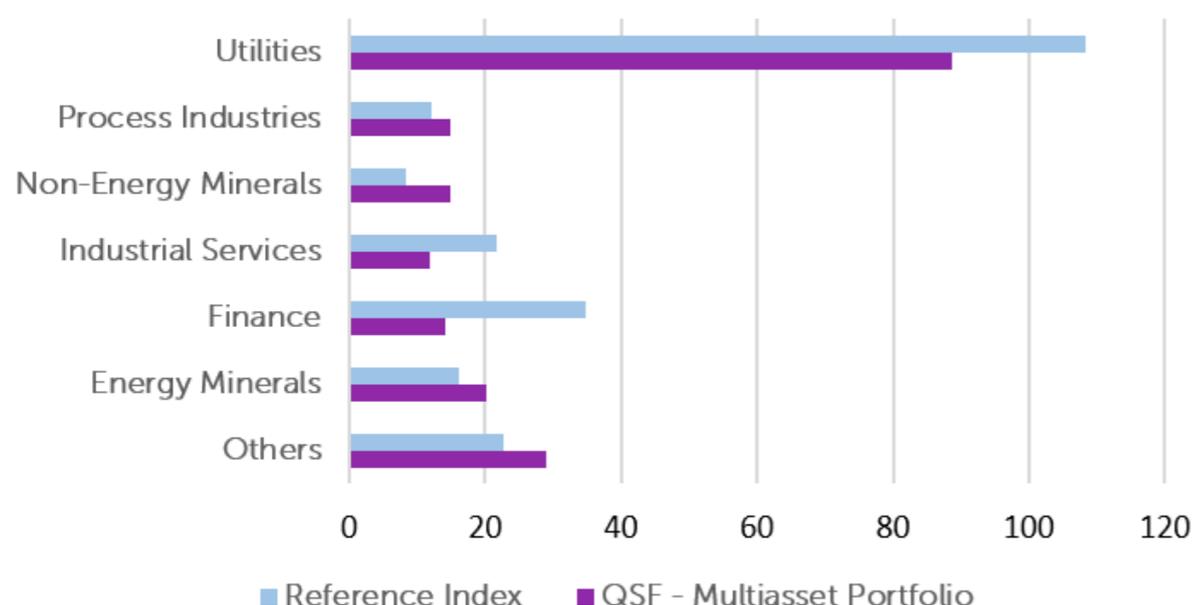


Fonte: Quaestio Capital SGR. Dati al 31.12.2021.

* Si rimanda alla nota metodologica

Carbon Intensity del portafoglio: focus geografico e settoriale

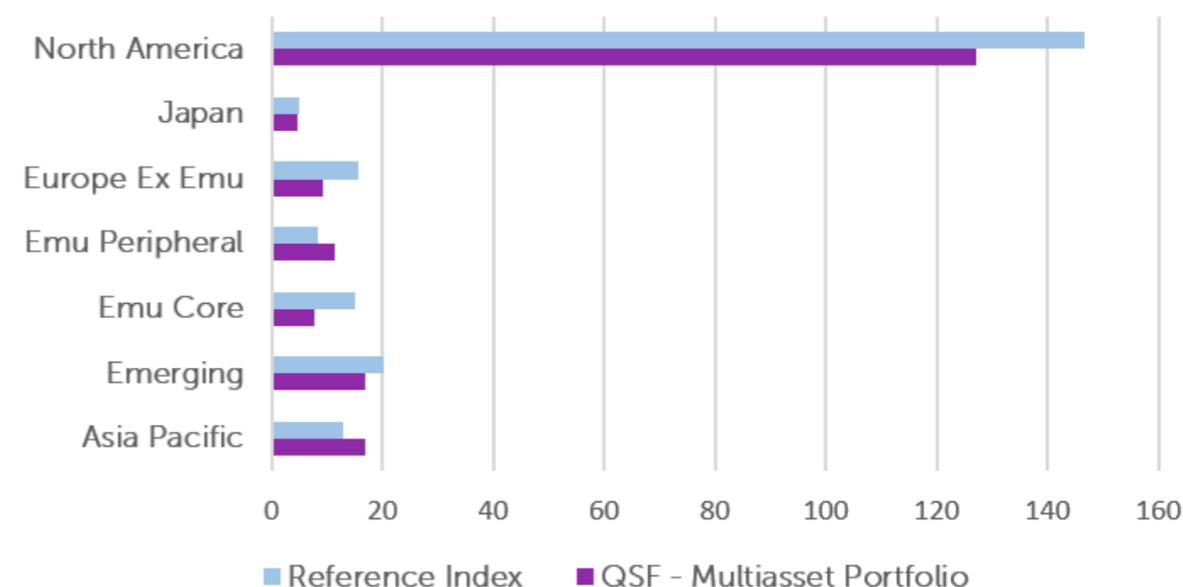
Weighted Average Carbon Intensity - Industry



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

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

Weighted Average Carbon Intensity - Region



Fonte: Quaestio Capital SGR. Dati al 31.12.2021.
* 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 ed aree geografiche meno carbon intensive (i.e., *Utilities* ed *Heavy Industries*):

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	-0.14	-4.34	-2.00	-5.99	-5.38	-0.54	-1.08	-19.5
Finance	-4.48	-1.18	-0.28	-7.66	-2.22	1.58	-6.42	-20.7
Industrial Services	0.17	-3.66	0.02	-5.19	-0.07	-0.01	-1.24	-10.0
Energy Minerals	1.31	0.41	0.14	-0.53	0.73	1.49	0.50	4.0
Process Industries	1.51	0.81	0.27	0.78	-0.73	0.00	0.09	2.7
Non-Energy Minerals	1.07	4.50	0.29	1.75	-1.64	0.25	0.34	6.6
Others	4.59	0.09	1.11	-2.91	1.78	0.11	1.30	6.1
Totale	4.0	-3.4	-0.5	-19.8	-7.5	2.9	-6.5	-30.7

	CO2 Intensity	
QSF - Multiasset Portfolio	193.4	Tonn/\$ Mln Ricavi
Reference Index	224.1	Tonn/\$ Mln Ricavi
Delta	-30.7	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 meno del **50%** dell'intensità emissioni dell'indice di riferimento.

Active Ownership: Voting & Engagement



Attività di Voto

I Gestori appartenenti alla piattaforma di Quaestio hanno partecipato alle varie assemblee esercitando, complessivamente, circa 2200 voti durante tutto il 2021. Si riportano di seguito i dati medi aggregati dei pool azionari ed il totale delle attività di voto:

FY 2021	Dati
Attività di voto	2,221
di cui a favore del management	94%
di cui a sfavore del management	6%
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	n. Voti	Favorevoli	Contrari	Astenuti
<i>Delegated Manager 1</i>	498	97%	3%	0%
<i>Delegated Manager 2</i>	372	89%	11%	0%
<i>Delegated Manager 3</i>	843	96%	4%	0%
<i>Delegated Manager 4</i>	508	93%	5%	2%

L'attività di Engagement: 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, inoltre, 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.



Obiettivi 2022



Il nostro impegno per il 2022



Nota Metodologica

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

30% Azionario Globale

70% Global Aggregate

L'analisi considera tutti i titoli presenti in portafoglio al 31/12/2021 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 2020).

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 proprietaria 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.