



**QUAESTIO**  
CAPITAL MANAGEMENT

## Report SRI – Anno 2025

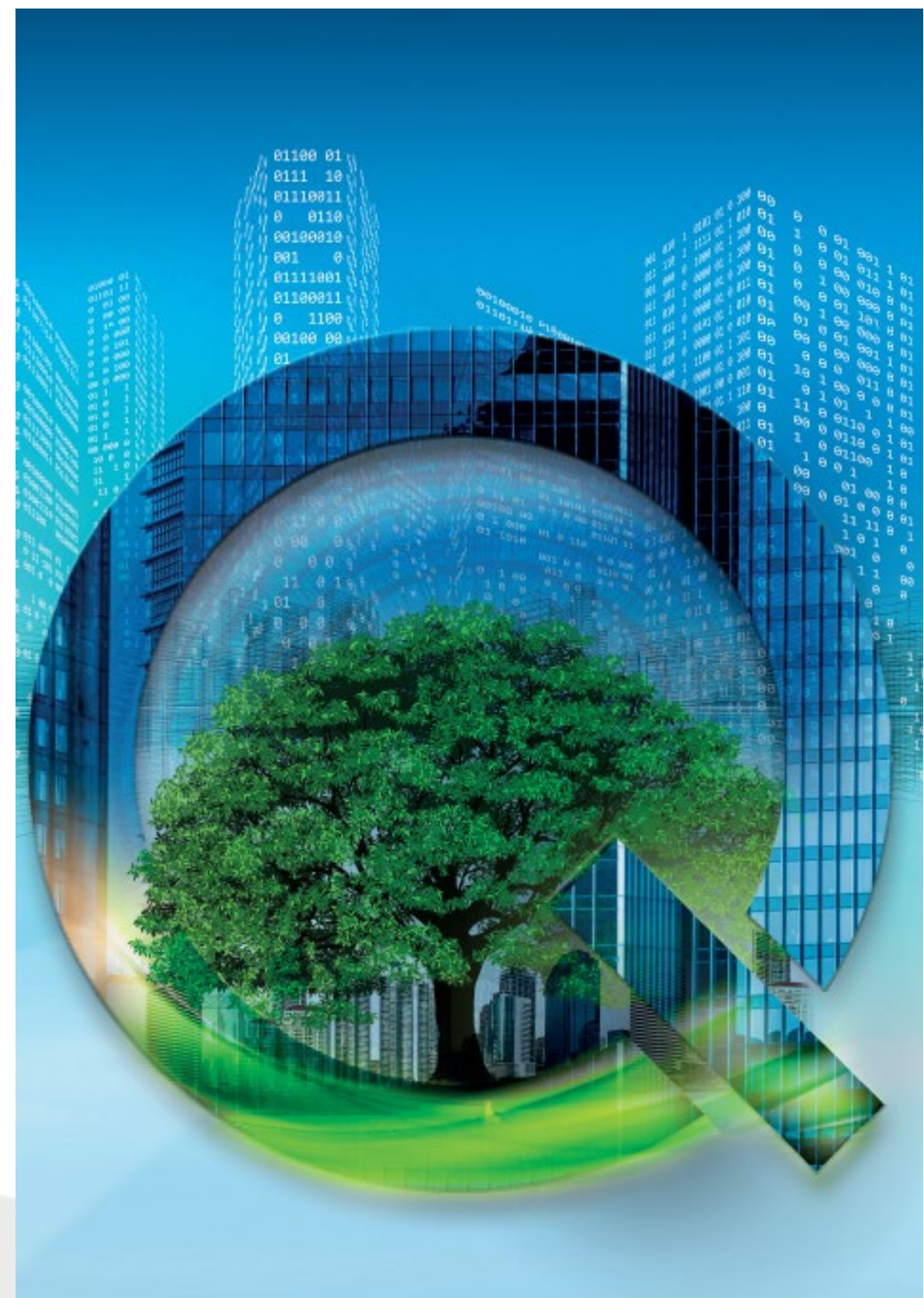
DOCUMENTO PREDISPOSTO ESCLUSIVAMENTE A SCOPO INFORMATIVO E ILLUSTRATIVO. IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA, UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NÉ UNA RACCOMANDAZIONE O CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI

*Signatory of:*



# L'approccio SRI di Quaestio

---



# 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 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 **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 politica di investimento Etico-Sostenibile di Quaestio comprende tre dimensioni distinte ma complementari: l'approccio SRI, la valutazione ESG e la valutazione della Sostenibilità.



La **valutazione della Sostenibilità**, a differenza della precedente componente, 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

# L'integrazione dei criteri di sostenibilità nel processo di investimento

---



# La continua evoluzione del processo SRI

**2013**

Dal 2013, Quaestio integra i propri valori e principi di sostenibilità nei documenti di offerta dei fondi. Partnership con FTSE ed approccio di esclusione.

**2016**

Revisione del processo secondo una logica *comply or explain* in stile SFDR. Partnership con Etica SGR.

**2021**

Primo reporting al PRI e sviluppo delle attività di *Active ownership*. Collaborazione con *Access to Medicine* e *Climate Action 100+*.

**2023**

Potenziamento dell'attività di engagement nei confronti del Regulator

**2015**

Con lo sviluppo della *Pooling Structure* si cominciano ad integrare anche i principi SRI dei Gestori partner.

**2020**

Revisione dell'approccio, al fine di internalizzare l'analisi dei dati. Creazione e sviluppo di modelli proprietari. Partnership con MSCI ESG. Adesione ai PRI-UN.

**2022**

Potenziamento dei tool analitici proprietari. Sviluppo di metodologie interne alternative per l'analisi e la valutazione ESG delle asset class illiquide.

**2024**

Potenziamento della Watch-list, introduzione degli investimenti sostenibili ex Art 2.17 SFDR e attività di formazione al personale

# La Governance del Processo ESG: il Comitato

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

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

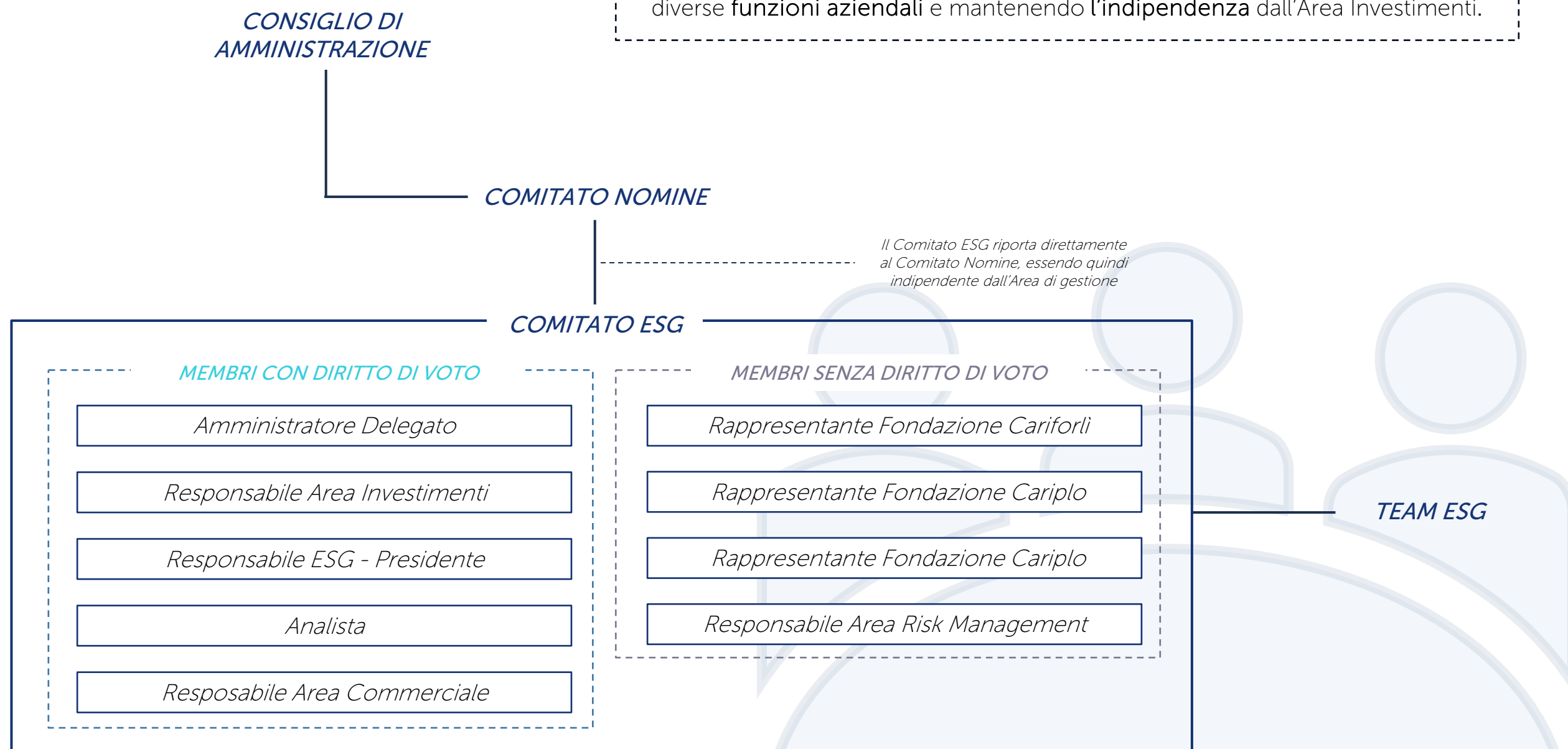
Al fine di sviluppare un processo SRI che fosse i) coerente alle tematiche sopra esposte e ii) idoneo a riflettere trasversalmente le aspettative di tutti gli stakeholder della SGR, è stato istituito il **Comitato ESG**, il quale si prefigge una finalità di supervisione delle attività SRI ed ESG-correlate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

# La Governance del Processo ESG: il Comitato

La strategia ESG di Quaestio si inserisce lungo tutto il processo di investimento al fine di creare un framework ESG composto da **layer strutturati** che coinvolgono diverse **funzioni aziendali** e mantenendo l'**indipendenza** dall'Area Investimenti.



# 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

## Investimento

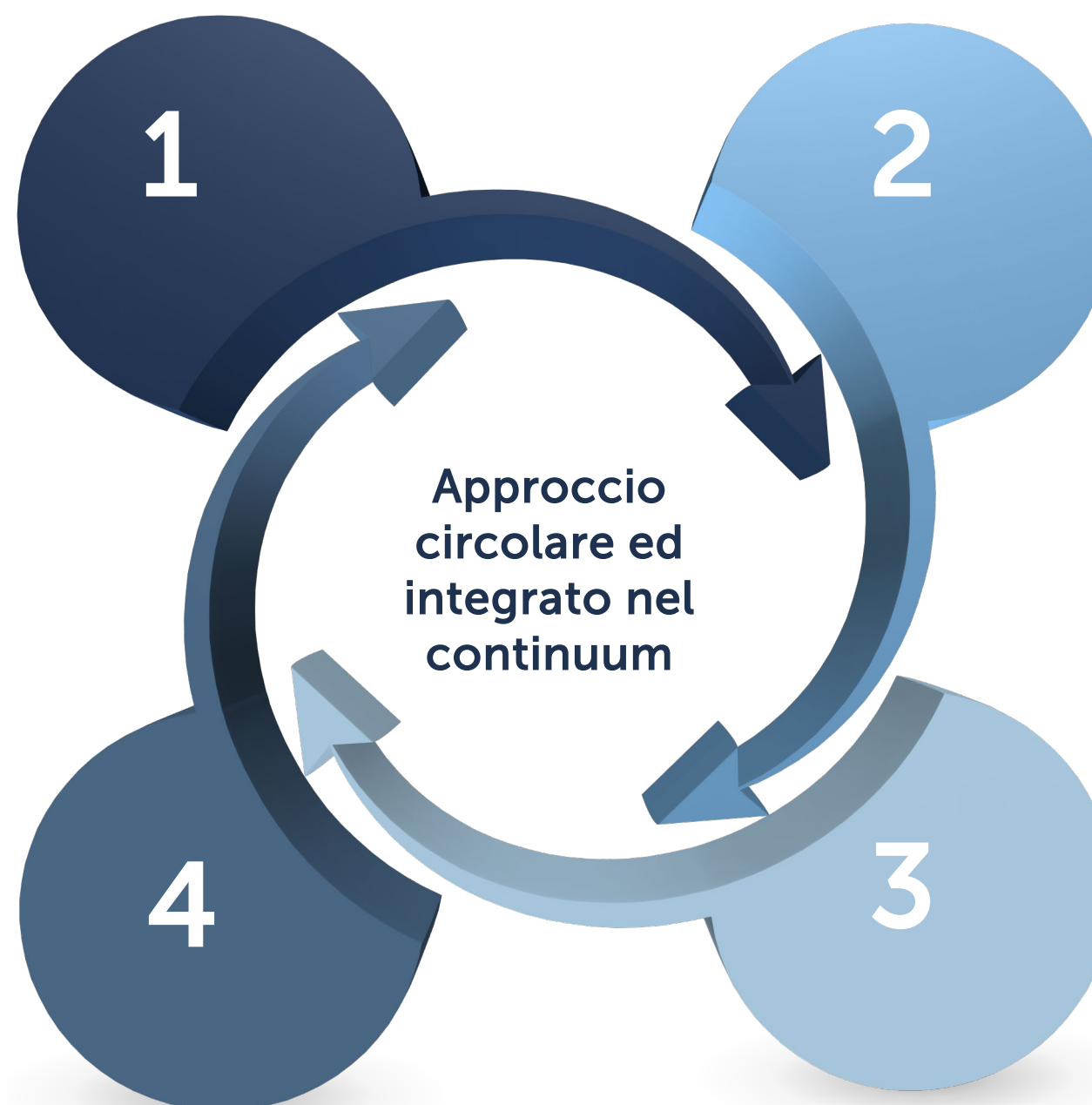
- ✓ Utilizzo di modelli proprietari, watchlist ed informazioni dei gestori delegati
- ✓ Approcci tradizionali e alternativi

## Review e valutazione periodica

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

## Dopo ogni investimento

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



# La sinergia tra approccio tradizionale ed alternativo

## Approccio Tradizionale



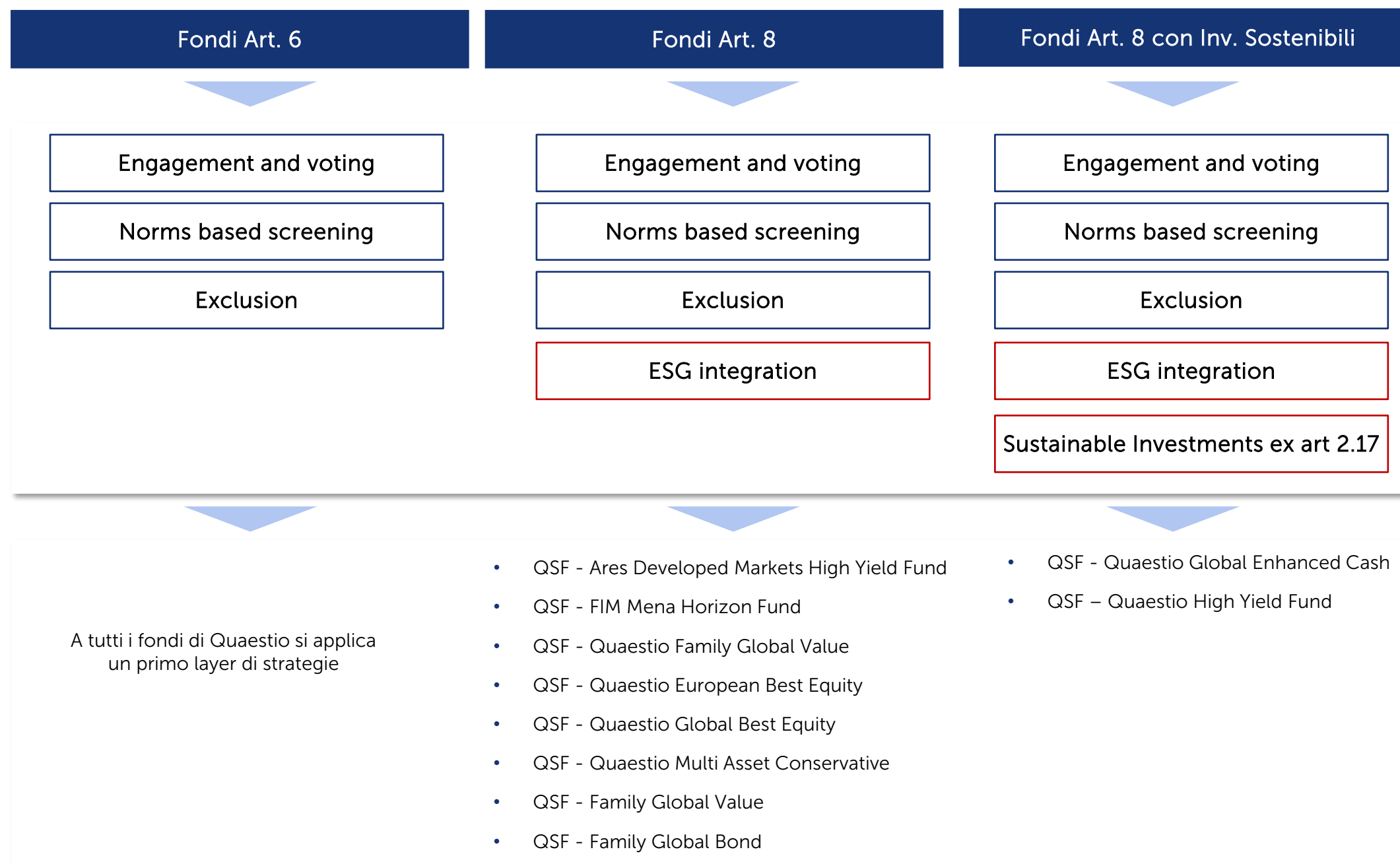
## Approccio Alternativo

- 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 .

- **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

# Le nostre soluzioni

Ai fondi di Quaestio si applicano diverse strategie ESG a seconda del loro livello di sostenibilità, creando quindi un framework strutturato e basato su diversi layer.



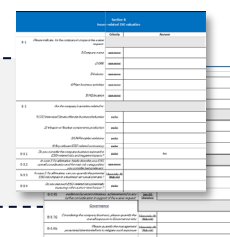
Strategie

Applicazione ai fondi Quaestio

# Il nostro framework ESG

| Strategie                                                    | Definizione                                                                                                                                                                                |                                                                  | Driver di riferimento           | Descrizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Exclusions<br>(per settori o per investimenti a rischio ESG) | Esclusione di investimenti o classi di investimenti specifici dall'universo investibile come società, settori o paesi se coinvolti in determinate attività sulla base di criteri specifici | Worst of the Worst (WoW)<br><i>Nessuna possibilità di waiver</i> | Norm based screening            | Esclusione degli emittenti che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  | Settore: armi non convenzionali | Esclusione degli emittenti che producono armi non convenzionali quali munizioni a grappolo, mine, armi biologiche /chimiche, armi all'uranio impoverito, armi laser accecanti, armi incendiarie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  | Settore: armi nucleari          | Esclusione degli emittenti che producono testate nucleari e/o missili nucleari completi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  |                                 | Esclusione di emittenti che generano più del 5% delle proprie entrate dal settore delle armi nucleari<br>Esclusione di emittenti che producono armi con capacità di trasporto di testate nucleari o assemblano piattaforme di consegna sviluppate esclusivamente per armi nucleari, oltre a un volume di ricavi derivato dalla produzione di armi nucleari superiore al 5%                                                                                                                                           |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            | Controversial sector                                             | Settore: Adult entertainment    | Esclusione degli emittenti che derivano più del 10% dei ricavi dal settore Adult Entertainment                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  | Settore: Tabacco                | Esclusione degli emittenti che derivano più del 15% dei ricavi dal settore del tabacco                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            | Nice to Avoid<br><i>Possibilità di waiver</i>                    | Rating MSCI                     | Esclusione degli emittenti con rating MSCI pari a CCC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  |                                 | Esclusione degli emittenti con rating MSCI pari a B e controversie classificate «Red»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            | CO2 polluters<br><i>Possibilità di waiver</i>                    | Metriche legate alle CO2        | Combinazione delle seguenti metriche:<br>(i) Il trend Triennale (CAGR) delle emissioni di CO2 in termini di Intensità CO2 (Scope 1+2);<br>(ii) L'ESG rating della sub industry di riferimento;<br>(iii) L'esposizione del business a processi considerati "Carbon Intensive"<br>(iv) La valutazione della qualità del lavoro svolto dal management nel gestire la tematica delle emissioni di CO2 (Management Score);<br>(v) La vulnerabilità del business a tematiche legate alle Emissioni di CO2 (Exposure Score) |
|                                                              |                                                                                                                                                                                            |                                                                  |                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

- Il waiver può essere richiesto compilando un questionario standardizzato sulla base di considerazioni extra-finanziarie
- Validità un anno

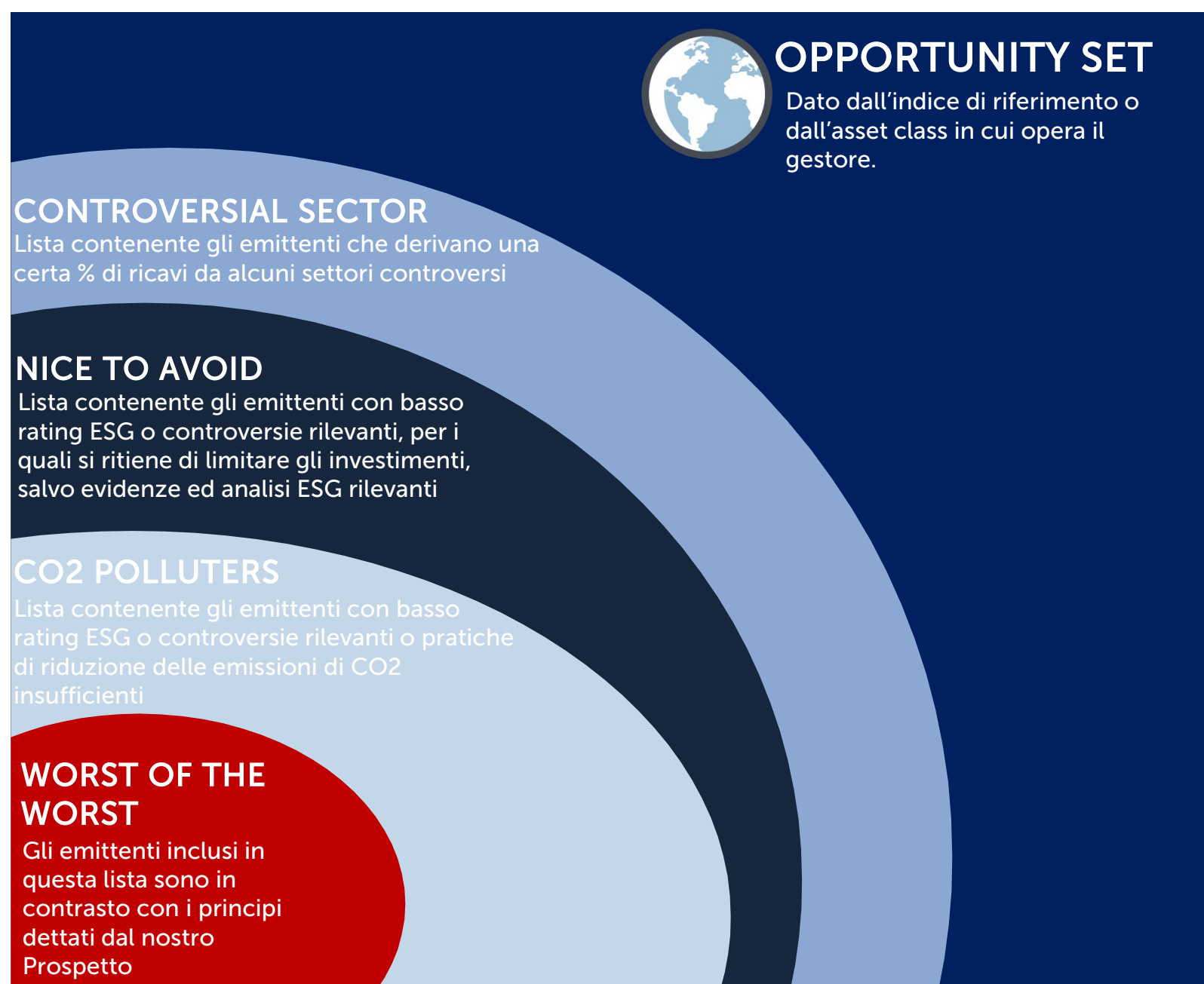


# Il nostro framework ESG

| Strategie                                    | Definizione                                                                                                                                                                                                                                                                            | Driver di riferimento                       | Descrizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ESG Integration<br>(Investimenti ammessi)    | Integrazione dei fattori ESG nell'analisi, selezione e composizione dei portafogli con la considerazione esplicita dei fattori ESG accanto ai fattori finanziari nell'analisi tradizionale degli investimenti                                                                          | Contribuzione positiva rispetto al pillar E | Selezione degli investimenti che abbiano un Rating minimo pari a 4 sulla base della metodologia di scoring interna                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Contribuzione positiva rispetto al pillar S | Selezione degli investimenti che abbiano un Rating minimo pari a 4 sulla base della metodologia di scoring interna                                                                                                                                                                                                                                                |
| Valutazione delle prassi di buona governance | Un prodotto può essere classificato come art. 8 se effettua investimenti in società che rispettano prassi di buona governance, in particolare per quanto riguarda le strutture di sana gestione, i rapporti con i dipendenti, la remunerazione del personale e gli adempimenti fiscali | Contribuzione positiva rispetto al pillar G | Selezione degli investimenti che abbiano un Rating minimo pari a 4 sulla base della metodologia di scoring interna                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Norm based exclusions (Governance)          | Esclusione degli emittenti che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Engagement e voting                          | Attività di coinvolgimento e partecipazione attiva attraverso il voto delle azioni e l'impegno con le aziende sulle questioni ESG                                                                                                                                                      | Climate Action                              | Partecipazione al 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. |
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Access To Medicine                          | Partecipazione alla 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                                                                                                         |
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Carbon disclosure Project                   | CDP fornisce una piattaforma che consente agli investitori di interagire con le aziende su larga scala. Attraverso CDP, gli investitori promuovono il reporting ambientale aziendale e utilizzano queste informazioni per identificare e coinvolgere le aziende sul loro impatto ambientale.                                                                      |
|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Engagement con il regulator                 | Partecipazione a consultazioni pubbliche aperte agli asset manager (es. Recente consultazione relativa alla revisione dell'SFDR)<br>Partecipazione a survey di organizzazioni (es. PRI) indirizzate al regulator al fine di definire le priorità normative ESG per i prossimi anni                                                                                |

Scoring proprietario  
focus slide 18

# L'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 specializzati

## 3. OUTPUT

Diverse Watchlist basate su diversi livelli di severità

# Il processo: dal controllo SRI alla valutazione dei waiver

## 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.

## 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

## VALUTAZIONE DEI WAIVER EX POST



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.

# 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.

# Sviluppo di Scoring ESG proprietari

## Azioni e obbligazioni corporate

Combinazione lineare di 4 elementi

40% rating MSCI ESG

25% Govies Score dal modello interno

25% CAGR 3Y intensità delle emissioni di CO2

10% MSCI ESG Controversy Score

## Fondi di investimento

Combinazione lineare di 3 elementi

60% rating MSCI ESG

20% Percentile ponderato dell'Intensità di CO2 basato sul gruppo di pari del fondo

20% classifica percentile degli investimenti nelle aziende segnalate con controversie molto gravi

## Titoli governativi

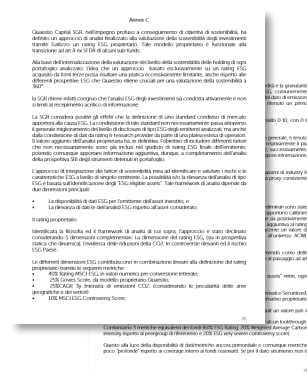
Analisi di 9 indicatori

**E** EPI Index, CO2 emission

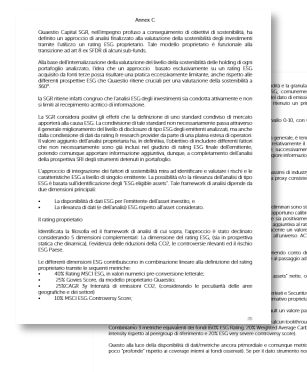
**S** Education, Gender Parity, Human Freedom Index

**G** Democracy Index, Rule of Law, Corruption, Trade Freedom

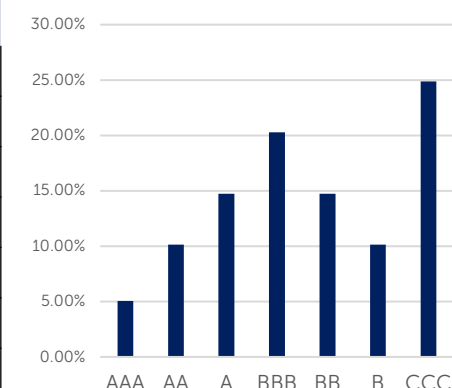
### Procedura ESG



### Procedura ESG



|     | N. | %      |
|-----|----|--------|
| AAA | 11 | 5.07%  |
| AA  | 22 | 10.14% |
| A   | 32 | 14.75% |
| BBB | 44 | 20.28% |
| BB  | 32 | 14.75% |
| B   | 22 | 10.14% |
| CCC | 54 | 24.88% |



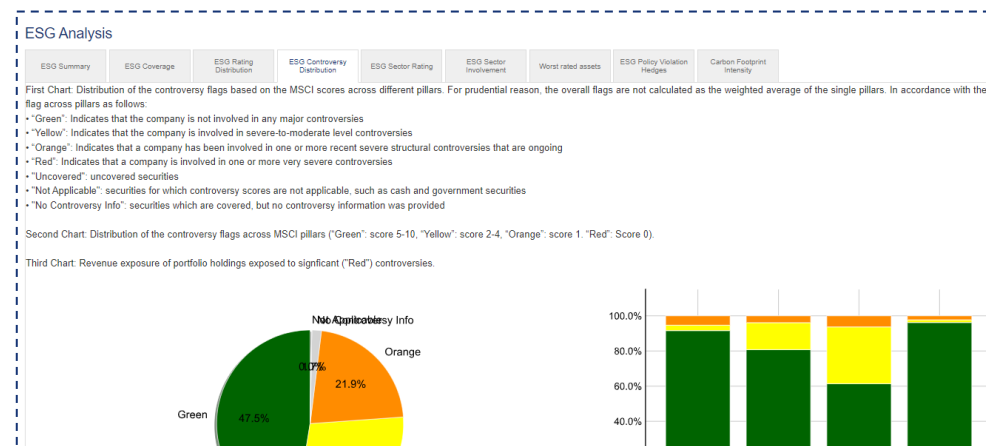
Metriche

Dettagli metodologici

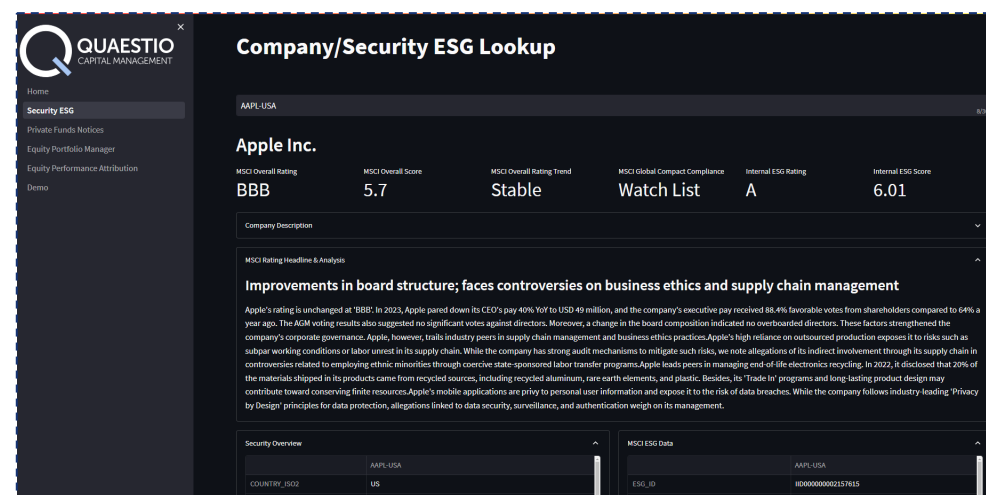
# Informazioni ESG accessibili a tutti

Sono accessibili a tutti diverse **dashboard interattive** dalle quali è possibile rimanere aggiornati sul livello di sostenibilità del portafoglio, consultare le società attualmente presenti nella Watch-list oppure acquisire informazioni ESG su specifici emittenti

*Informazioni ESG su ciascun pool /  
fondo disponibili nell'apposita  
sezione della  
Reporting Dashboard*



*Informazioni ESG su specifiche  
società disponibili su  
Streamlit*



*Watch-list completa e waiver attivi  
disponibili nell'area  
ESG Screening della Dashboard*

**ESG Screening**

Investment Management  
Report as of 2024-04-02  
[Click here to open the ESG Screening tool](#)

**ESG Breaches**

ESG Screening Report | ESG Active Waiver

Watchlist date: 2024-04-01

| Identif | code_isin    | name                           |
|---------|--------------|--------------------------------|
| 032304  | 080003230421 | Eurasia Mining plc             |
| 201402  | US0147531082 | Alexander's, Inc.              |
| 202397  | US4511001012 | Icahn Enterprises L.P.         |
| 202464  | CA0679011084 | Barrick Gold Corporation       |
| 205625  | IL0005670147 | Aryl Industries Ltd.           |
| 205742  | US5733311055 | Martin Midstream Partners L.P. |
| 2160-JP | JP3386370005 | OMI Group Ltd.                 |
| 219628  | BRVLEACHOR0  | Vale S.A.                      |

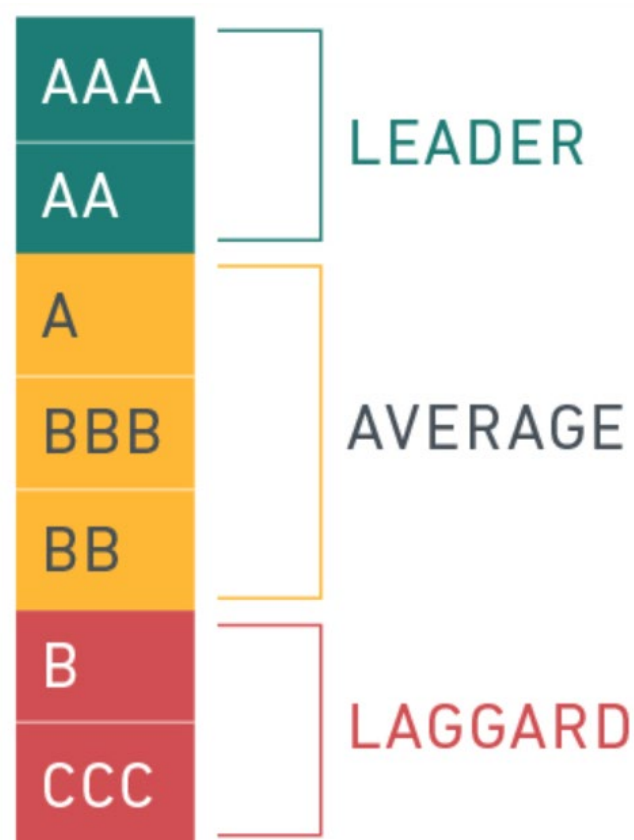
# Multi-Asset Fund



# Classificazione ESG del portafoglio

## ESG – KPI:

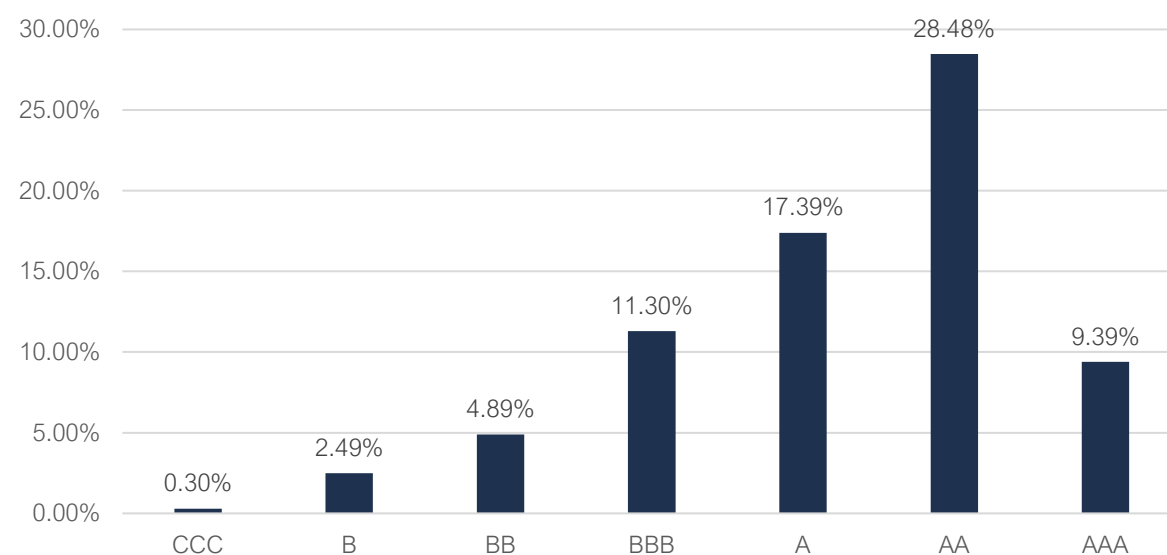
- ✓ Il rating complessivo del portafoglio risulta essere «A», posizionandosi nel livello maggiore del range di competior valutato come *ESG Avarage*.
- ✓ Nel complesso le controversie sono state classificate come «Green», ovvero il miglior livello di rating.
- ✓ Il trend dei titoli sottostanti risulta stabile.



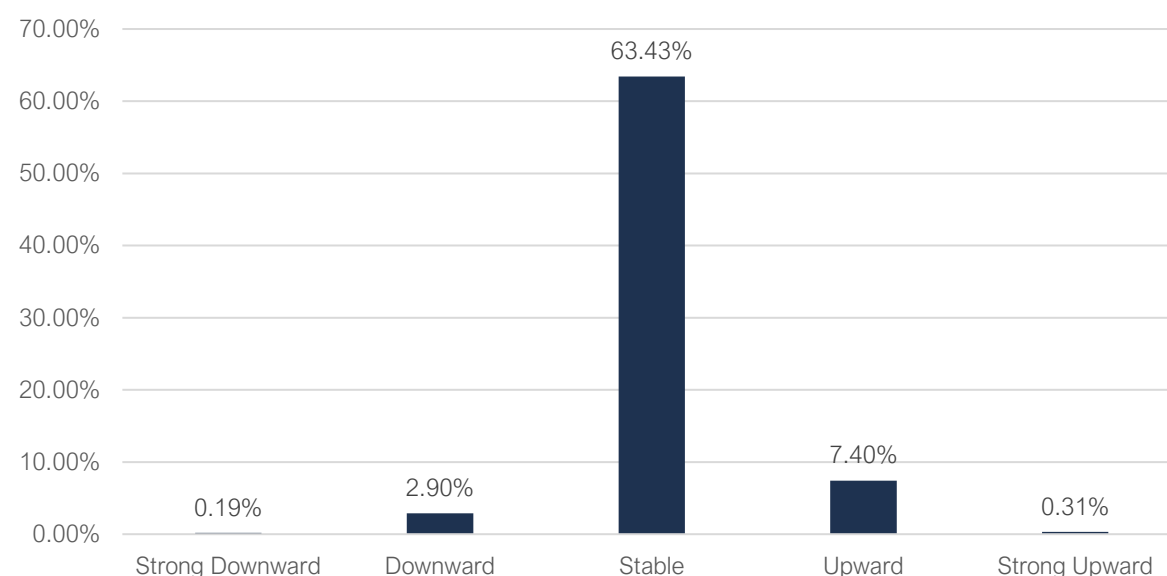
|              | Dicembre 2025 |       |
|--------------|---------------|-------|
|              | Rating        | Score |
| ESG          | A             | 7.1   |
| E            | A             | 7.01  |
| S            | BBB           | 5.28  |
| G            | A             | 5.81  |
| Controversie | Green         | 5.15  |

# Caratteristiche ESG al 31 dicembre 2025

Rating Distribution



Rating Trend

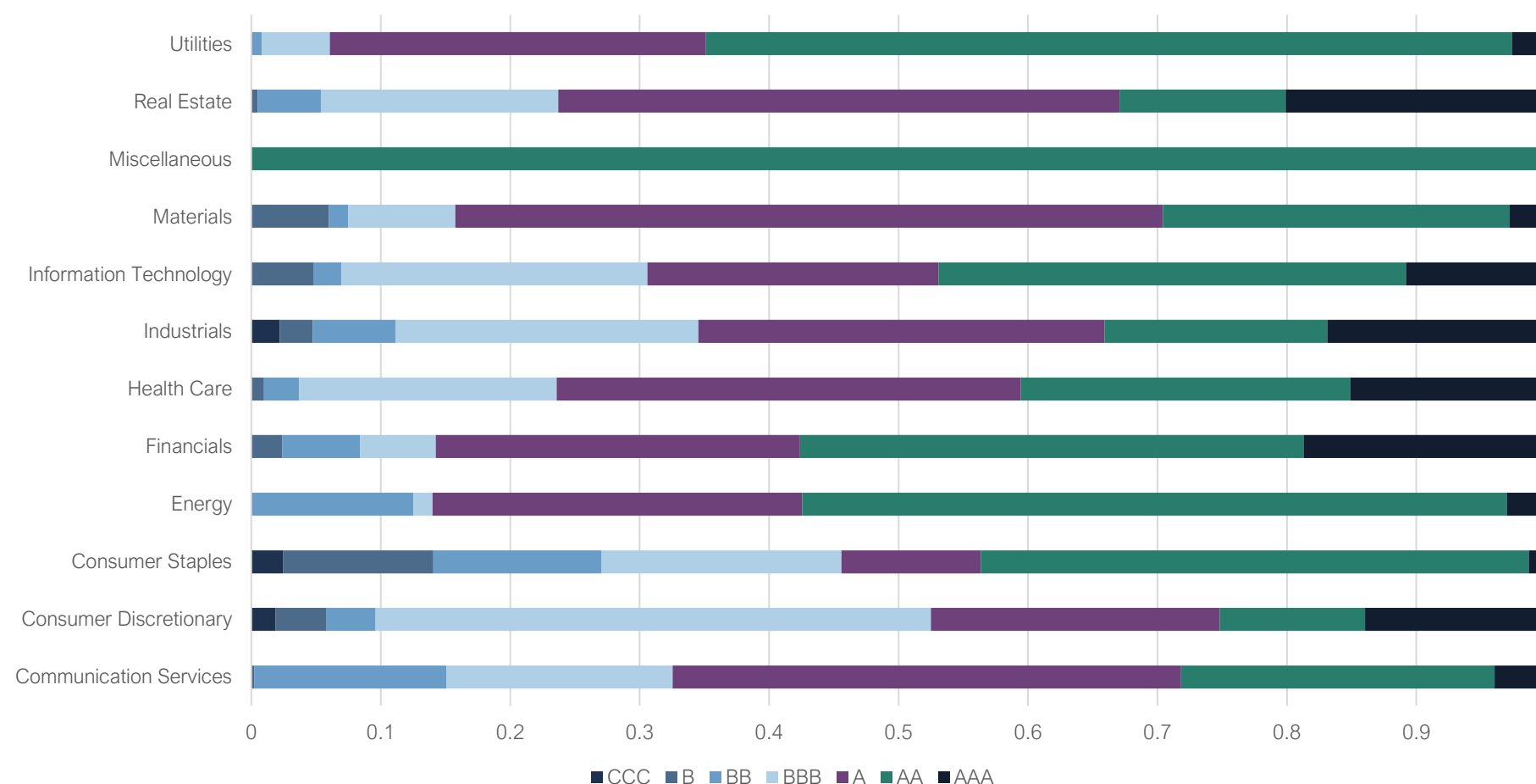


- ✓ La distribuzione dei rating ESG è fortemente **asimmetrica verso i rating più alti**
- ✓ La coda sinistra è stata ridotta ai minimi termini con i titoli classificati «CCC» che rappresentano meno dello 0.30% del portafoglio
- ✓ Il portafoglio è caratterizzato da un'adeguata stabilità nei rating e un **trend di miglioramento** (*upward 7.72% vs. Downward 3.09%*)

# 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:



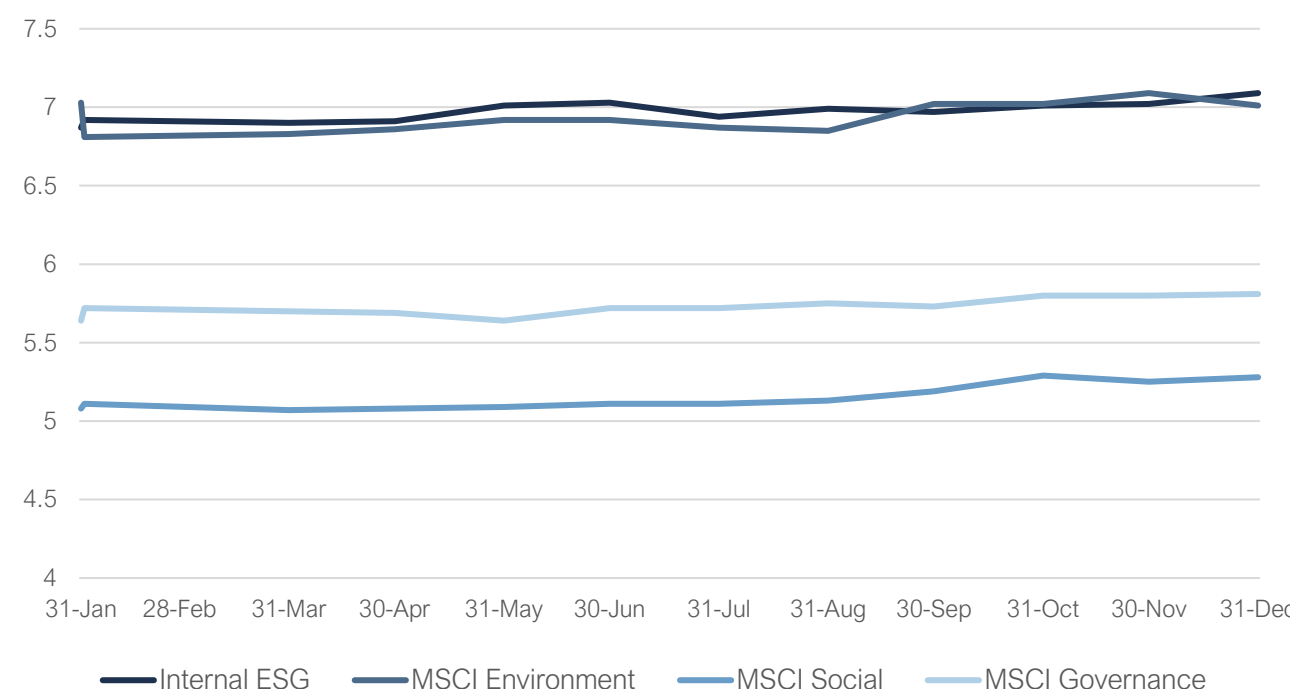
# L'evoluzione durante il 2025

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

| FY 2025          | Gennaio | Febbraio | Marzo | Aprile | Maggio | Giugno | Luglio | Agosto | Settembre | Ottobre | Novembre | Dicembre |
|------------------|---------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|----------|----------|
| Internal ESG     | 6.87    | 6.92     | 6.9   | 6.91   | 7.01   | 7.03   | 6.94   | 6.99   | 6.97      | 7.01    | 7.02     | 7.09     |
| MSCI Environment | 7.03    | 6.81     | 6.83  | 6.86   | 6.92   | 6.92   | 6.87   | 6.85   | 7.02      | 7.02    | 7.09     | 7.01     |
| MSCI Social      | 5.08    | 5.11     | 5.07  | 5.08   | 5.09   | 5.11   | 5.11   | 5.13   | 5.19      | 5.29    | 5.25     | 5.28     |
| MSCI Governance  | 5.64    | 5.72     | 5.7   | 5.69   | 5.64   | 5.72   | 5.72   | 5.75   | 5.73      | 5.8     | 5.8      | 5.81     |

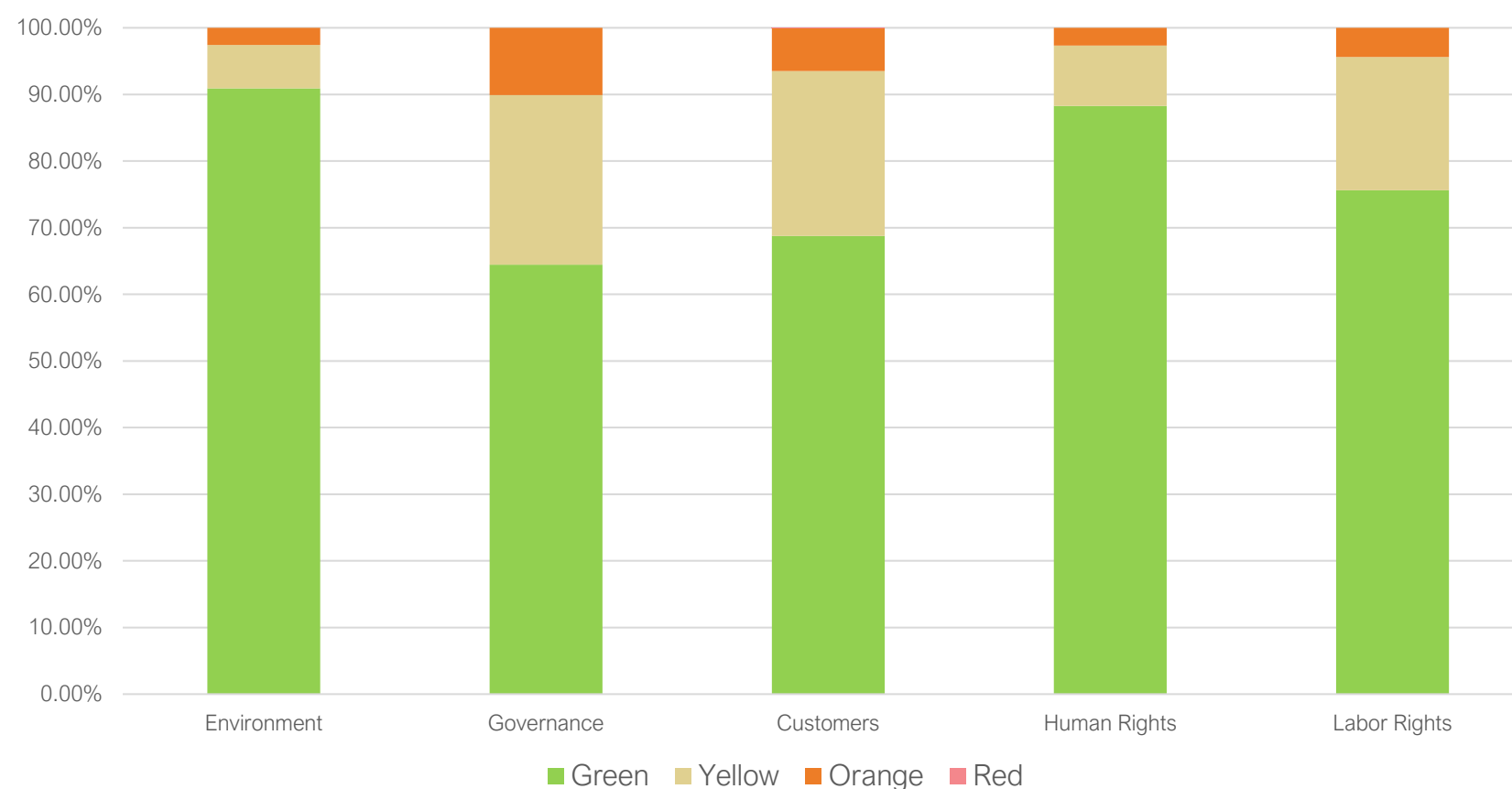
Ne conseguono diverse considerazioni:

- ✓ In media, lo scoring di portafoglio risulta essere pari a 6.97;
- ✓ Il rating mostra un trend di miglioramento nel corso del tempo



# Le controversie in Portafoglio

- Non sono presenti emittenti con controversie *Red*
- Le società con controversie sono soggette ad un monitoraggio costante, anche attraverso il dialogo con i gestori terzi che ne detengono la partecipazione



# Footprint di portafoglio

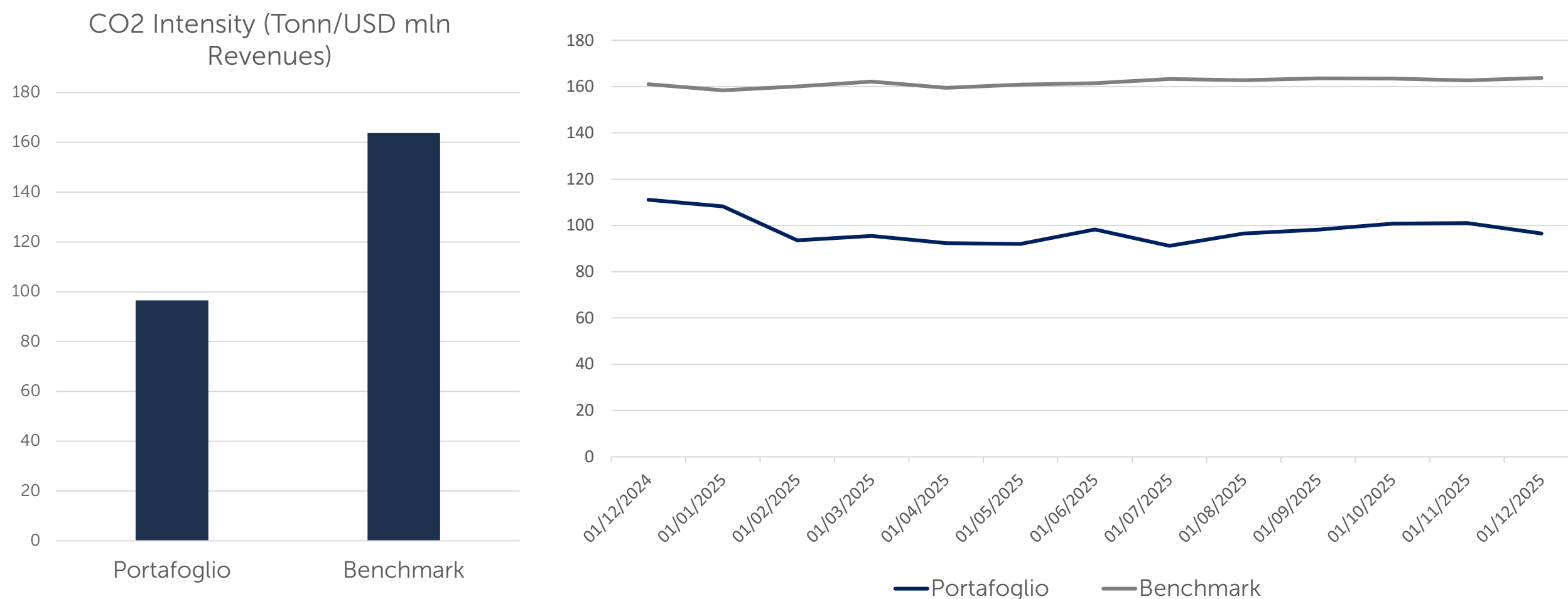
---



# Impatto ambientale del portafoglio

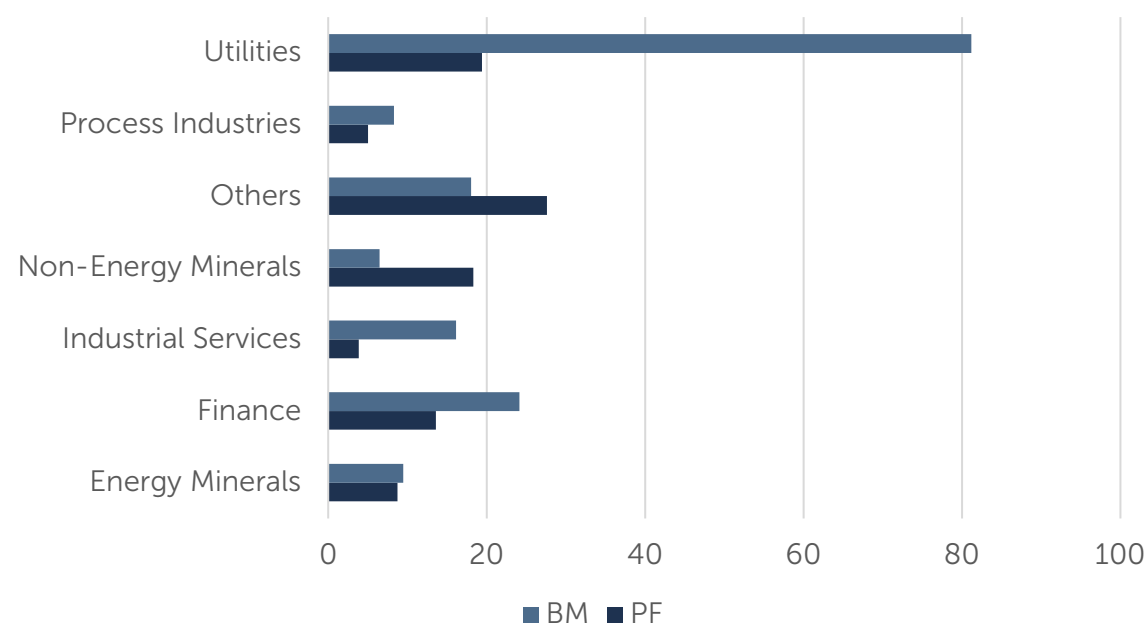
La *Carbon Intensity* risulta inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Inoltre, l'andamento della *Carbon Intensity* mostra un trend positivo e costantemente inferiore rispetto al benchmark di riferimento



# Carbon Intensity del portafoglio: focus geografico e settoriale

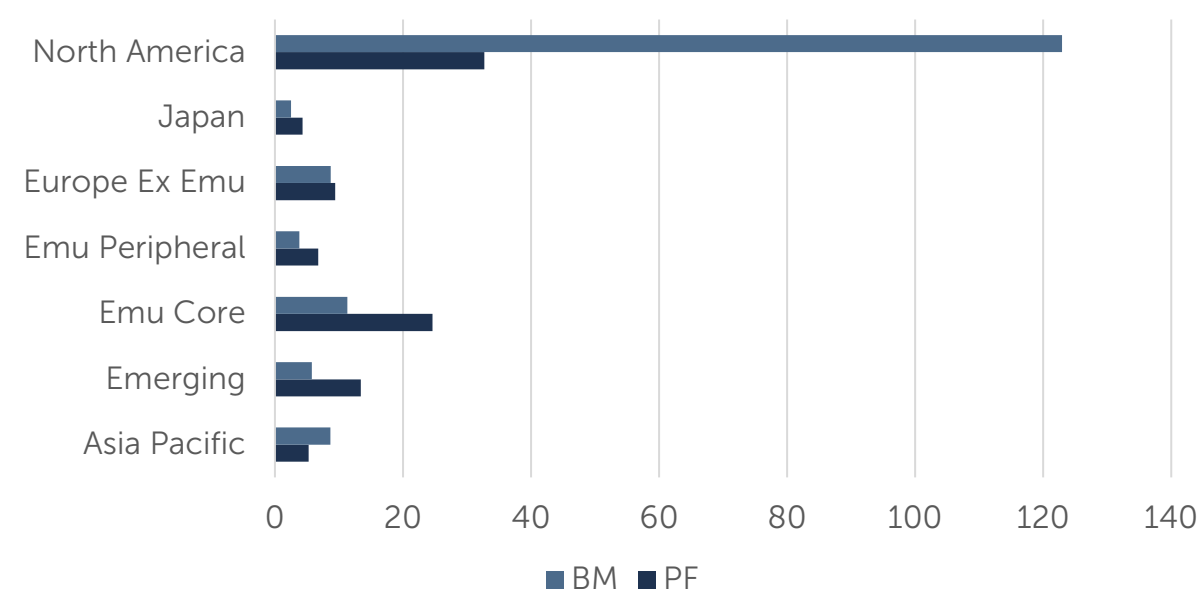
Weighted Average Carbon Intensity - Industry



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 - Country



# 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 | Emu Core | Emu Peripheral | Europe Ex Emu | Japan | North America | Totale |
|---------------------|--------------|----------|----------|----------------|---------------|-------|---------------|--------|
| Energy Minerals     | 0.43         | 2.24     | 0.12     | 1.73           | -0.04         | -0.03 | -5.17         | -0.71  |
| Finance             | -2.57        | 2.50     | -0.37    | -0.28          | -2.19         | -0.05 | -7.62         | -10.57 |
| Industrial Services | -0.36        | 1.36     | 0.28     | -0.01          | -0.03         | 0.05  | -13.59        | -12.30 |
| Non-Energy Minerals | 0.16         | 1.98     | 9.85     | 0.07           | -0.57         | 0.57  | -0.22         | 11.84  |
| Others              | 1.82         | 0.67     | 4.08     | 0.21           | 3.11          | 2.21  | -2.55         | 9.55   |
| Process Industries  | -0.01        | 0.46     | -0.67    | 0.00           | -0.20         | 0.25  | -3.11         | -3.27  |
| Utilities           | -2.85        | -1.56    | 0.00     | 1.19           | 0.64          | -1.22 | -58.00        | -61.80 |
| Totale              | -3.39        | 7.66     | 13.31    | 2.92           | 0.72          | 1.79  | -90.26        |        |

# Active Engagement

---



# L'attività post-investimento: il nostro impegno

La partecipazione ad associazioni e gruppi di lavoro ci permette di collaborare con altri asset manager al fine di aumentare la nostra influenza sulle società oggetto di investimento e svolgere attività di engagement e di voting, oltre a rendere pubblico il nostro impegno nell'ambito della sostenibilità.



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**.



Integrazione dei dati raccolti dal Carbon Disclosure Project al fine di integrare le valutazioni proprietarie e valutare i rischi in dimensione geospaziali delle società in portafoglio.

Tale analisi è stata recentemente sollecitata dalla Banca d'Italia nelle raccomandazioni circa l'**integrazione delle valutazioni di sostenibilità ambientale** nei processi di asset management

Signatory of:



Dal 2020 Quaestio Capital **aderisce al PRI** per promuovere i Principi di Investimento Responsabile e supportare gli obiettivi per uno Sviluppo Sostenibile (SDGs).

L'adesione ai PRI comporta un'attività di **reporting annuale**.

# Active Engagement & Voting

I Gestori appartenenti alla piattaforma di Quaestio hanno partecipato alle assemblee, contribuendo attivamente all'attività di engagement della SGR.

Si riportano di seguito i dati medi aggregati dei pool azionari:

## Voting

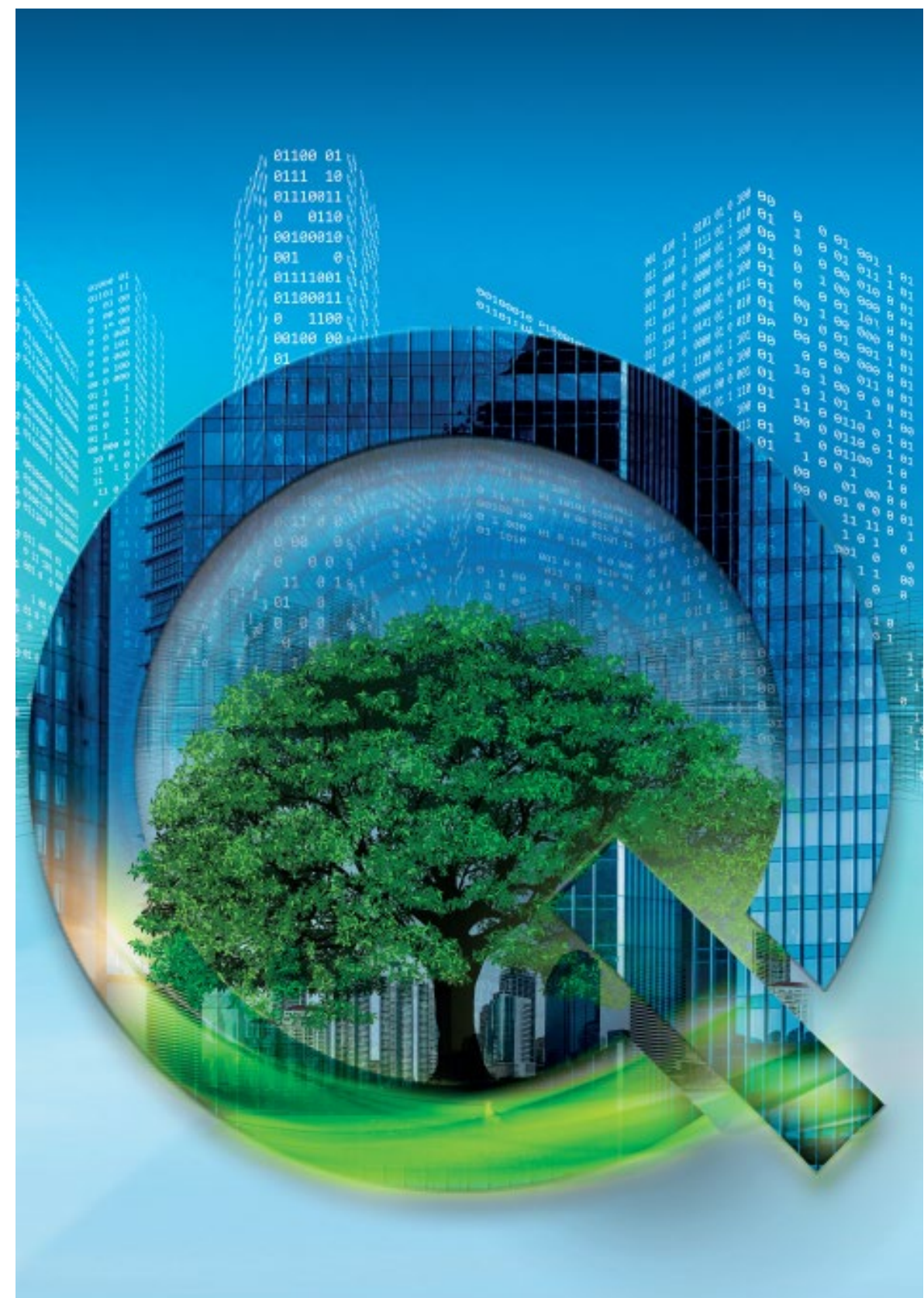
|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| #meetings eligible to vote        | 65     |
| Attività di voto                  | 631    |
| % di voti a favore del management | 99.52% |
| % di voti contro il management    | 0.48%  |
| % astenuti                        | 0%     |

## Engagement

|                                              |     |
|----------------------------------------------|-----|
| #issuers engaged                             | 731 |
| # of issuers engaged on Environmental Issues | 100 |
| # of issuers engaged on Social Issues        | 103 |
| # of issuers engaged on Governance Issues    | 257 |
| # of issuers engaged                         | 271 |

## La sostenibilità a livello aziendale

---



# Sostenibilità aziendale

## ENVIRONMENTAL

- **NATURAL RESOURCES:** riduzione dell'utilizzo della carta
- **WASTE:** raccolta differenziata
- **WORKPLACE RENEWAL:** rinnovo degli ambienti di lavoro
- **SMART-WORKING FRAMEWORK:** Progetto Quaestio Smart Working attivo dal 2022 volto a migliorare Work-Life Balance e limitare l'uso di mezzi di trasporto
- **BLUEPOINT:** Eliminazione della distribuzione delle bottigliette d'acqua ed introduzione di punti acqua in società

## SOCIAL

- **INDAGINE EY:** survey su tutto il personale della SGR allo scopo di valutare il livello di benessere dei dipendenti
- **ACCESS TO FINANCE:** convenzione con Istituti di Credito per erogazione mutui agevolati
- **HEALTHCARE OPPORTUNITIES:** possibilità di vaccinazione antinfluenzale, convenzione con palestra, polizza sanitaria per il dipendente e il nucleo familiare
- **HUMAN CAPITAL DEVELOPMENT:** corso di formazione erogati ai dipendenti e budget di formazione annuale, opportunità di ricollocazione professionale e possibilità di crescita orizzontale
- **PRIVACY & DATA:** formazione al personale al fine di proteggere i dati personali
- **WELFARE:** piano di welfare aziendale
- **SMART-WORKING FRAMEWORK:** Progetto Quaestio Smart Working attivo dal 2022

## GOVERNANCE

- **SALARIO:** riequilibrio del gender pay gap e revisione della struttura di remunerazione nel 2024
- **BOARD DIVERSITY:** presenza femminile nei Comitati, aumento delle assunzioni di genere femminile
- **TAX TRANSPARENCY:** compliance fiscale
- **OWNERSHIP:** numero di amministratori indipendenti superiore al minimo
- **BUSINESS ETHICS:** compliance penale e privacy
- **WHISTLEBLOWING:** possibilità di segnalazioni anonime volte a salvaguardare dipendenti e procedure

# 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.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Investimento Sostenibile ex Art 2.17 SFDR | Investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale [...] o un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo sociale, [...] a condizione che tali investimenti non arrechino un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tali investimenti rispettino prassi di buona governance [...] |

# 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.. 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.

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 nella "Policy Investimenti Sostenibili" della SGR disponibile sul sito web al seguente link: [www.quaestiocapital.com/it/esg-sustainable-and-responsible-investing/](http://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. 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.

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](http://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](mailto:info@quaestiocapital.com)*

*[www.quaestiocapital.com](http://www.quaestiocapital.com)*

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.

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.

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.