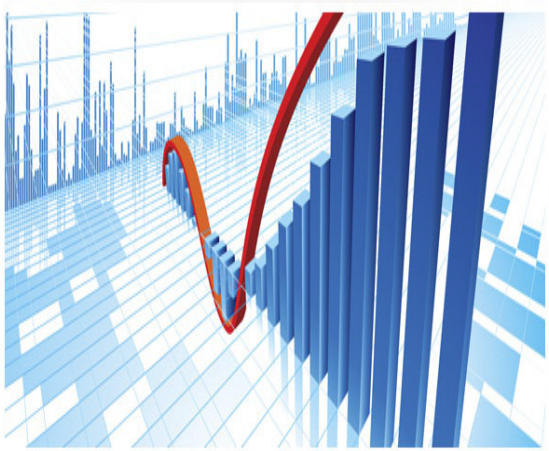
L'Etica della Finanza: verso un documento condiviso l'esperienza della C.E.I.

Ing. Livio **Gualerzi**
Responsabile per la gestione delle risorse finanziarie
e per i progetti speciali della Conferenza Episcopale Italiana

Convegno Nazionale Economi e Responsabili Uffici Amministrativi Roma, 27 febbraio – 1 marzo 2019



Crescita, sviluppo, globalizzazione, crisi economico-finanziarie, equa distribuzione delle risorse, ambiente, riscaldamento globale, diritti umani, sviluppo sostenibile, pace, l'impatto delle tecnologie, vita

ESG - SRI

Environment Social Governance

Social Responsable Investments

Perché e come investire in modo socialmente responsabile

L'Etica secondo la dottrina sociale della Chiesa

• Ecologia antropologica	*Laudato si*
• Responsabilità e solidarietà	*Centesimus Annus*
• Fede e questione sociale	*Caritas in Veritate*
• Lotta alle povertà	*Populorum Progressio*
• Equa distribuzione delle risorse	*Laudato si*
• Principio di Sussidiarietà	*Centesimus Annus*
• Economia per il Bene Comune	*Caritas in Veritate*

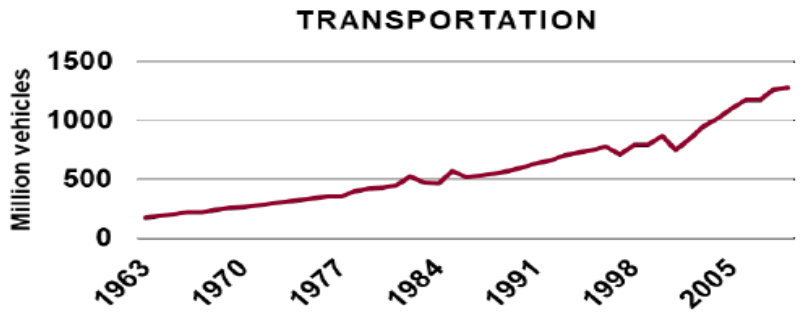
RERUM NOVARUM 1890

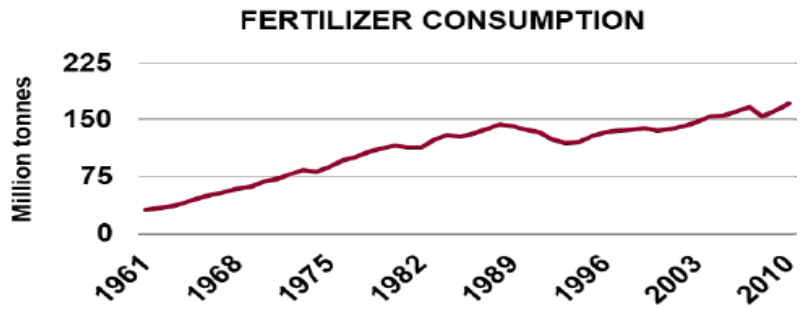
LAUDATO SI 2015

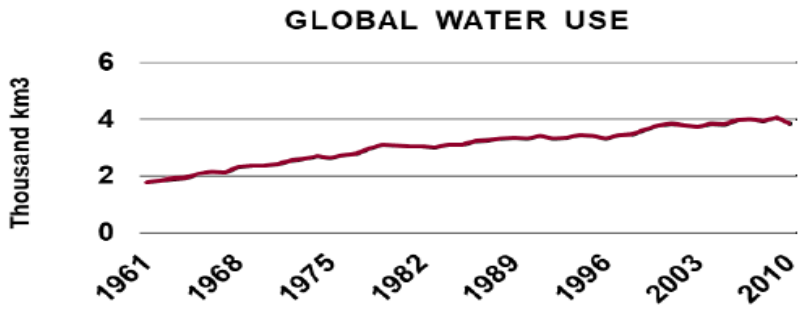
La dottrina sociale della chiesa cattolica :
Un contributo ontologico originale e innovativo per favorire sistemi di governance dei fattori economici, finanziari e della globalizzazione finalizzati al Bene Comune

OECONOMICAE ET PAECUNIARIA QUAESTIONES

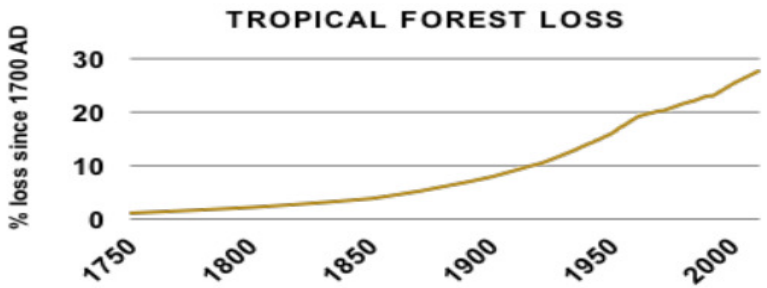
COME L'ATTIVITA' UMANA E'EVOLUTA IN SCALA GLOBALE

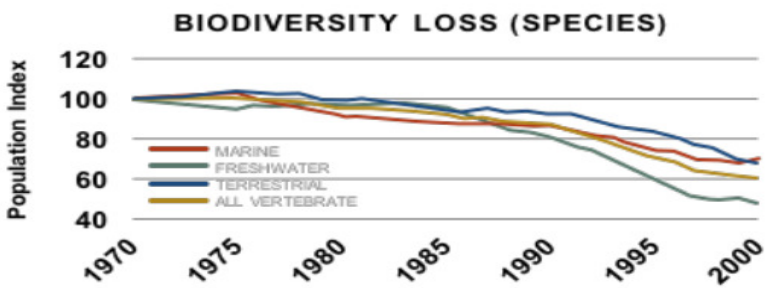


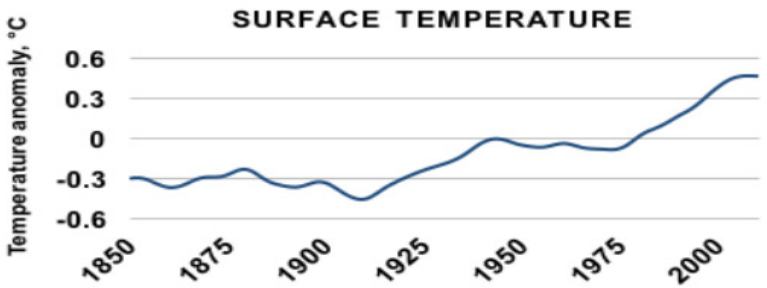


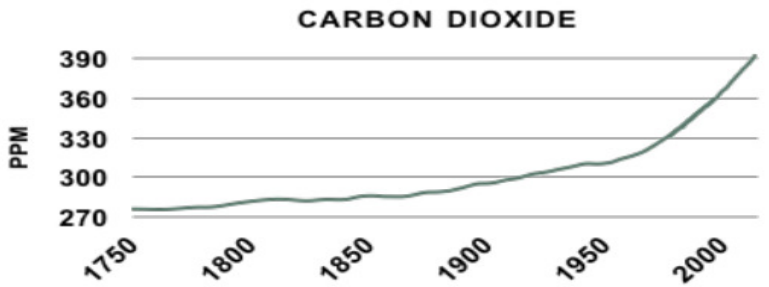


COSI' L'IMPATTO SULL'ECO SISTEMA DELLA TERRA

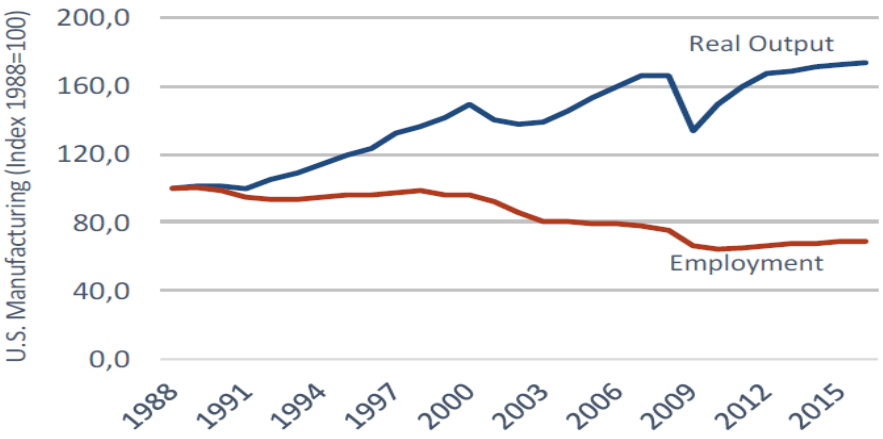


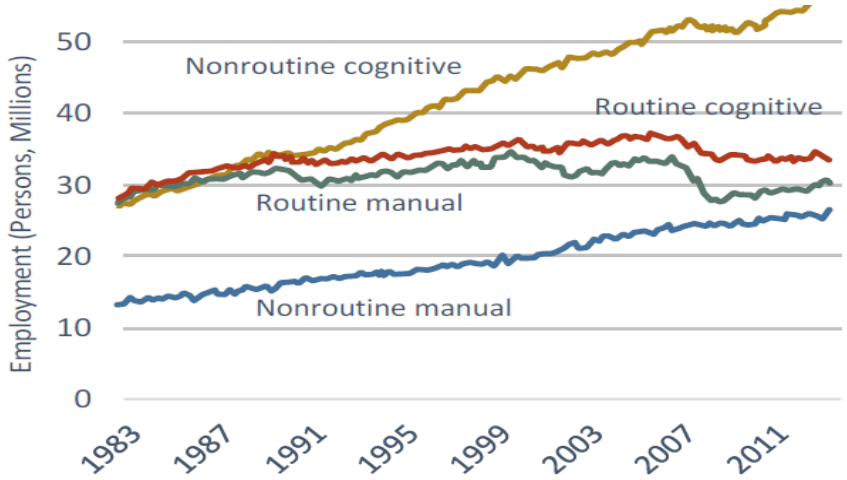




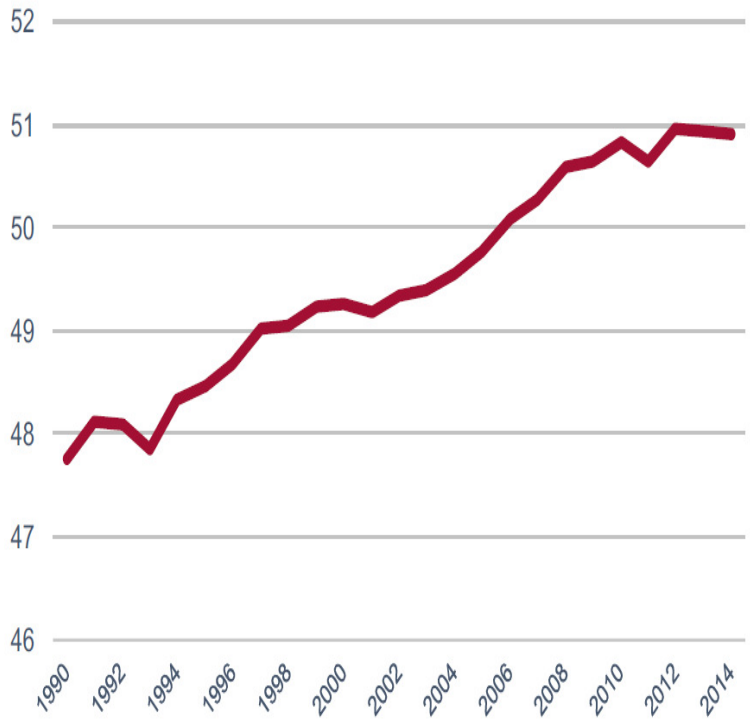


LE CARATTERISTICHE DEL LAVORO STANNO CAMBIANDO

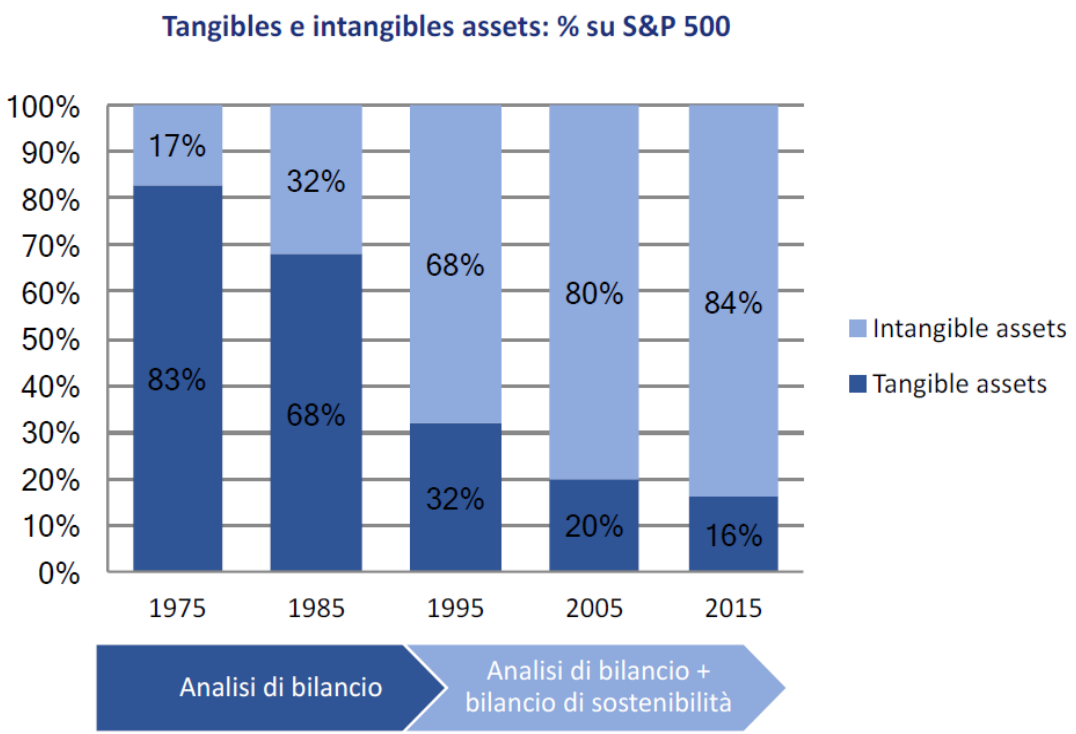




Female workforce participation rate, OECD countries, 1990-2014



STA CAMBIANO IL MODO DI CREARE VALORE



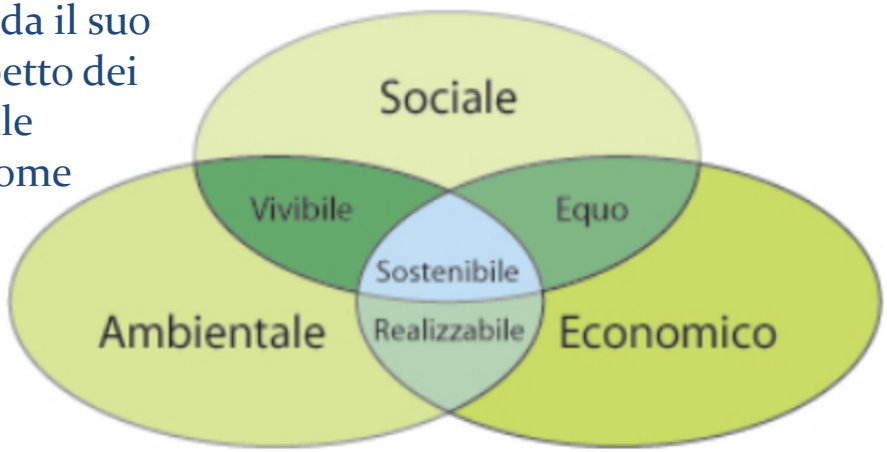
CAMBIANO LE SFIDE DEGLI ESG

- La rendicontazione finanziaria è ampia e standard in tutto il mondo
- Non esiste alcuno standard diffuso per la rendicontazione non-finanziaria
- Eccessiva disponibilità di dati crea dispersione
- Il valore aggiunto del **VALOR INVESTOR** è fornire una corretta interpretazione dei dati e una adeguata modellazione in termini di rischio/rendimento in un contesto molto frammentato

Sostenibilità…….

- la sostenibilità ambientale richiede l'equilibrio tra gli input di risorse naturali nei processi di trasformazione e i loro output, in modo da mantenere la produttività e la funzionalità dei sistemi ecologici.
- La sostenibilità economica, invece, mira al mantenimento del capitale, in altre parole consumare il reddito prodotto senza intaccare la sua capacità di continuare a generarne.

- la sostenibilità sociale fonda il suo principio attraverso il rispetto dei diritti umani e l'accesso alle opportunità di sviluppo come interazione tra equità intergenerazionale e infragenerazionale.



Investire secondo i principi ESG = ……

- La finanza socialmente responsabile integra la dimensione economica della convenienza con la dimensione ambientale e sociale, intesa come compatibilità ed equità.
- La finanza socialmente responsabile è quella forma di gestione del patrimonio che insieme agli obiettivi tipici della gestione finanziaria, cioè l'ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento, affiancano considerazioni di natura etica, sociale, ambientale e di buon governo

Ma questo è sufficiente…..?

esistono vantaggi nell'investimento ESG ….

Esistono tre vantaggi nell'investimento socialmente responsabile:

- le decisioni di investimento sono in linea con i valori personali dell'investitore e gli investitori responsabili possono mettere pressione sulle imprese che non rispondono alle esigenze ambientali e sociali.
- le imprese considerate sostenibili e responsabili vengono considerate più forti e redditizie perché hanno meno probabilità di essere soggette ad azioni di responsabilità, a multe ed azioni legali.
- le imprese considerate sostenibili e responsabili riflettono un utilizzo intelligente delle risorse che le rende più flessibili ai cambiamenti futuri e tecnologici

I pilastri dell'investimento responsabile 3 + 1

E S G E

QUALI STRUMENTI DI ANALISI E SELEZIONE
E
QUALI RICERCHE DI VALIDAZIONE

Software e Info Provider

MSCI è diventato il leader mondiale anche nello sviluppo degli indici ESG

MSCI ESG Research is the world's largest provider of Environmental, Social and Governance (ESG) data and research[1]

We work with **45** of the top **50** global asset managers[2] - over **900** clients in total including **125** asset owners

Global staff of over **250** dedicated full time to ESG business, including **150+** ESG analysts[3]

Over **40** years experience in ESG (IRRC, KLD, Innovest, GMI Ratings)[3]

MSCI

- [1] By coverage and/or staff based on public information produced by Sustainalytics, EIRIS, Trucost, as of August 2015.
- [2] Based on P&I AUM data as of Dec 2014 and MSCI clients as of June 2015
- [3] Source: MSCI ESG Research as of June 2015

I pilastri del rating ESG di MSCI

MSCI

Environment Pillar			
Climate Change	Natural Capital	Pollution & Waste	Env. Opportunities
Carbon Emissions[1]	Water Stress	Toxic Emissions & Waste	Opportunities in Clean Tech
Product Carbon Footprint	Biodiversity & Land Use	Packaging Material & Waste	Opportunities in Green Building
Financing Environmental Impact	Raw Material Sourcing	Electronic Waste	Opportunities in Renewable Energy
Climate Change Vulnerability			

Social Pillar			
Human Capital	Product Liability	Stakeholder Opposition	Social Opportunities
Labor Management	Product Safety & Quality	Controversial Sourcing	Access to Communication
Health & Safety	Chemical Safety		Access to Finance
Human Capital Development	Financial Product Safety		Access to Health Care
Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security		Opportunities in Nutrition & Health
	Responsible Investment		
	Insuring Health & Demographic Risk		

Governance Pillar	
Corporate Governance	Corporate Behavior
Board	Business Ethics
Pay	Anti-Competitive Practices
Ownership	Corruption & Instability
Accounting	Financial System Instability
	Tax Transparency

Summary of Changes Effective Q1 2016:
1 Merge Energy Efficiency into Carbon Emissions
2 Introduction of Tax Transparency under Corporate Behaviour Theme (Effective Q4 2016)

ESG RATINGS METHODOLOGY
FROM MSCI ESG RESEARCH INC.

Analisi ESG standard

Il rating ESG del portafoglio secondo la piattaforma MSCI :

Summary

Portfolio Scores

ESG Quality Score

6.0

Score legend

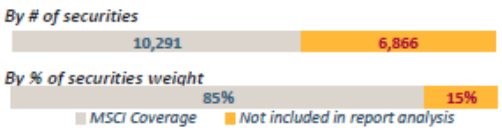
10 - *Strong*

5 - *Moderate*

0 - *Weak*

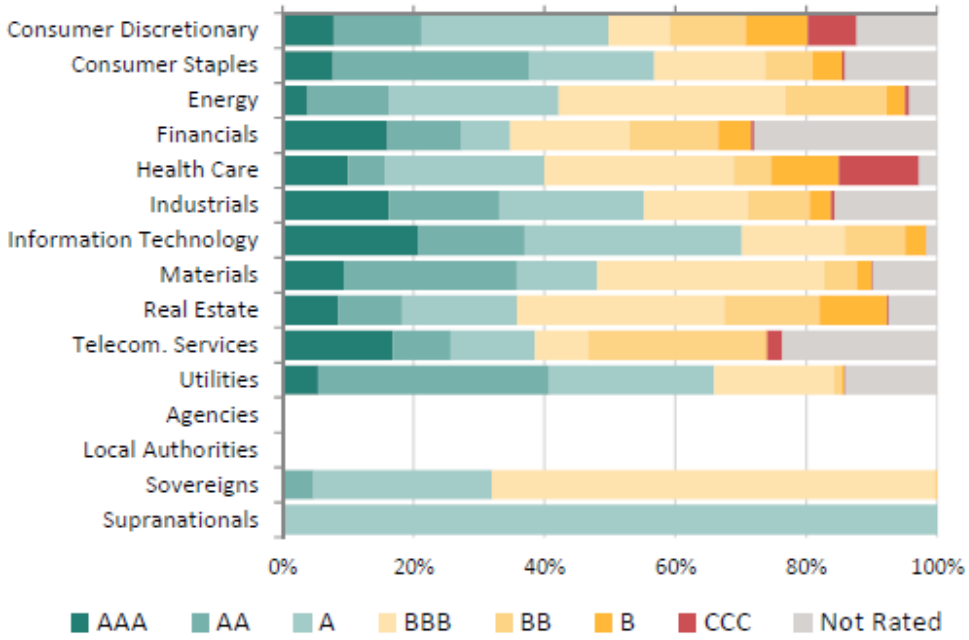
Calcolato secondo la metodologia MSCI

Copertura dell'analisi



Portfolio Securities

17157



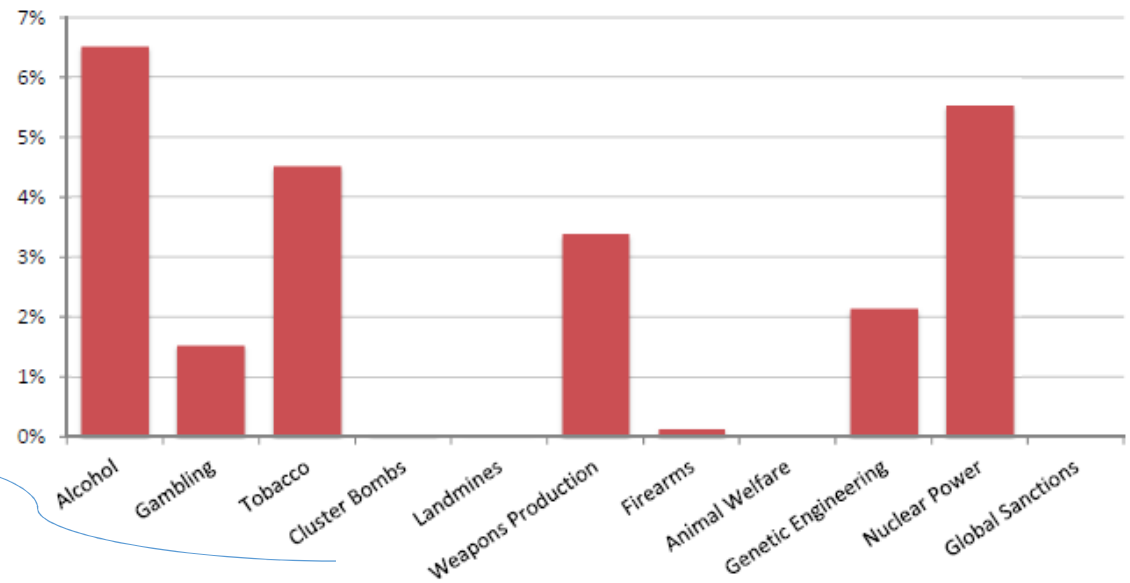
L'analisi delle controversie in capo agli emittenti dei titoli corporate in portafoglio:

POSITIONS IN PORTFOLIO WITH THE MOST CONTROVERSY EXPOSURE

RANK*	COMPANY NAME	PORTFOLIO WEIGHT	SECTOR (GICS)	Overall	Environment	Customers	Human Rights & Community	Labor Rights & Supply Chain	Governance
1	TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY HOLI	0.01%	Utilities	🔴	🔴	🟡	🔴	🔴	🟡
2	BHP BILLITON PLC	0.41%	Materials	🔴	🔴	🟡	🔴	🟠	🟡
3	BHP BILLITON LIMITED	0.05%	Materials	🔴	🔴	🟡	🔴	🟠	🟡
4	VOLKSWAGEN AG	0.40%	Cons Disc	🔴	🔴	🟠	🟢	🟡	🔴
5	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	0.01%	Cons Disc	🔴	🔴	🟠	🟢	🟡	🔴
6	VOLKSWAGEN AG	0.00%	Cons Disc	🔴	🔴	🟠	🟢	🟡	🔴
7	VALE S.A.	0.01%	Materials	🔴	🔴	🟢	🔴	🟠	🟢
8	VALE S.A.	0.00%	Materials	🔴	🔴	🟢	🔴	🟠	🟢
9	CHEVRON CORPORATION	0.07%	Energy	🔴	🔴	🟢	🔴	🟡	🟡
10	CHEVRON CORPORATION	0.00%	Energy	🔴	🔴	🟢	🔴	🟡	🟡

* Sorted by count of red flags, count of orange flags, count of yellow flags, then weight.

L'analisi del coinvolgimento in attività sensibili degli emittenti dei titoli corporate in portafoglio:



Temi standard

LARGEST PORTFOLIO POSITIONS WITH BUSINESS INVOLVEMENT EXPOSURE

RANK	COMPANY NAME	PORTFOLIO WEIGHT	SECTOR (GICS)	BUSINESS INVOLVEMENT
1	BASF SE	0.47%	Materials	Genetic Engineering
2	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	0.45%	Consumer Staples	Tobacco; Genetic Engineering
3	BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	0.43%	Health Care	Genetic Engineering
4	SIEMENS AKTIENGESELLSCHAFT	0.42%	Industrials	Weapons Production; Nuclear Power
5	BHP BILLITON PLC	0.41%	Materials	Nuclear Power
6	TESCO PLC	0.40%	Consumer Staples	Alcohol; Tobacco
7	VOLKSWAGEN AG	0.40%	Consumer Discretionary	Weapons Production
8	ANHEUSER-BUSCH INBEV N.V.	0.40%	Consumer Staples	Alcohol
9	AXA S.A.	0.35%	Financials	Alcohol
10	ENGIE S.A.	0.33%	Utilities	Nuclear Power

ESG: From Compliance to Risk Management to Innovation and Growth

Speaker

Professor George Serafeim

Harvard Business School

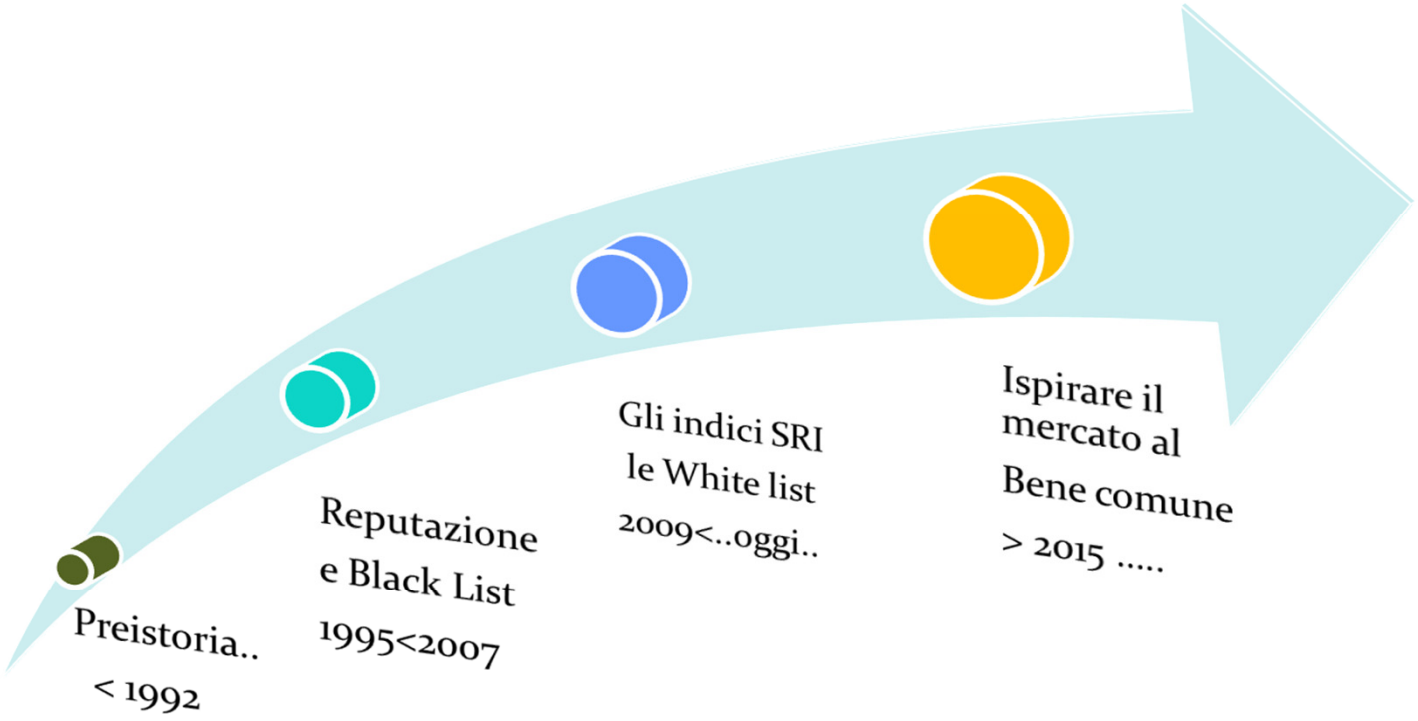
La relazione fra rating ESG e performance di mercato: uno studio sui titoli dell'indice Stoxx® Europe 600

Speaker

Prof. Giancarlo Giudici

Politecnico di Milano – School of Management

L’evoluzione dello stato dell’arte



Ogni investitore ha anche una propria sensibilità etica nelle attività d'investimento.

Come considerare tali esigenze?

Soluzione personalizzata

Profili attuativi: l'esperienza della CEI

1-Analisi ESG standard

→

2-Analisi operativa ESGE-SRI personalizzata

Nummus.Info: ESGE – SRI

- Nummus.Info fa parte del progetto CEI per il monitoraggio di portafoglio secondo i principi della dottrina sociale della Chiesa cattolica.

- I drives mediante i quali vengono analizzati i principi cattolici sono:
  - Best in class
  - Thematic approach
  - Exclusion
  - Inclusion
  - Social Responsibility

I fattori impiegati per lo screening del portafoglio:

A - Abortion — Pratica o farmaci per aborto

B - Adult Entertainment — Produzione e distribuzione di materiale per adulti

C1 - Stem Cell – Embryonic
C2 - Stem Cell - Fetal Tissue
C3 - Stem Cell - Use of Fetal Cell Lines
C4 - Stem Cell - Enabling Technology
— Ricerca ed impiego di cellule staminale in diversi ambiti

D1 - Labor Rights - Discrimination & Workforce Diversity
D2 - Labor Rights – Controversy
E - Human Rights – Controversy
— Coinvolgimento in controversie sul diritto dei lavoratori e sui diritti umani

F - Environment – Controversy — Coinvolgimento in controversie ambientali

G - Lending Practices - CRA Rating — Coinvolgimento in pratiche finanziamento scorrette

H1 - Weapons - Biological/chemical
H2 - Weapons – Nuclear
H3 - Weapons – Conventional
H4 - Weapons - Depleted Uranium Manufacturer
H5 - Weapons - Cluster Munitions manufacturer
H6 - Weapons - Landmines manufacturer
— Produzione di armi

Nummus.Info: ESGE – SRI

Fattori esclusione/inclusione business*	Conferenza Episcopale Italiana (implementaz. Nummus)	United States Conference of Catholic Bishops	German Conference of Catholic Bishops
Aborto	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Contraccettivi	BIC**	Exclusion	Exclusion
Cellule staminali embrionali	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Cellule staminali fetali	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Cellule staminali - produzione tecnologie di ricerca	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Discriminazioni sul lavoro	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Pornografia	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Armi civili	BIC**	Exclusion	Exclusion
Armi (chimiche/uranio/nucleari/grappolo/mine)	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Predatory lending	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Controversie diritti umani	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Controversie sul lavoro	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Controversie ambientali	Exclusion	Exclusion	Exclusion
Energia nucleare			Exclusion
Tabacco	BIC**		Exclusion
Alcool	BIC**		Exclusion
Gioco d'azzardo	Exclusion		Exclusion
OGM	BIC**		Exclusion
Esperimenti su animali			Exclusion
Low Carbon e/o Conversione energie rinnovabili	Thematic Approach		

** si veda metodologia per ulteriori dettagli sulla natura del soggetto escluso (produttore, distributore ecc.) e limiti fatturato rilevanti*

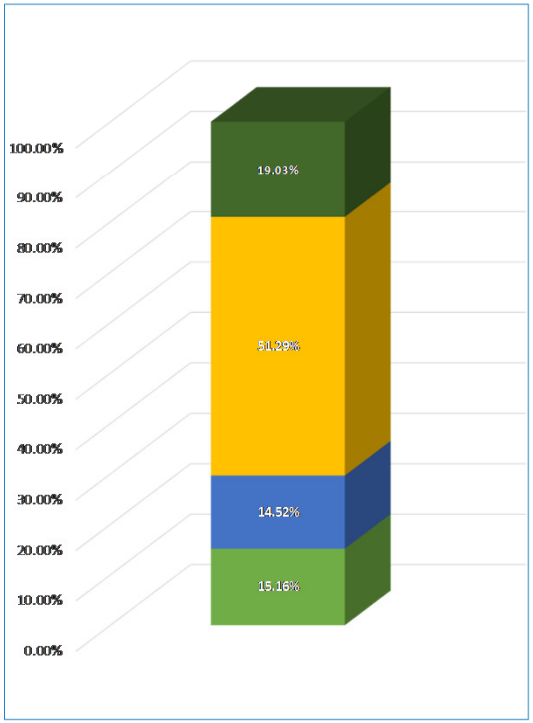
*** settori a rischio. Work in progress con metodologia in grado di cogliere i best in class*

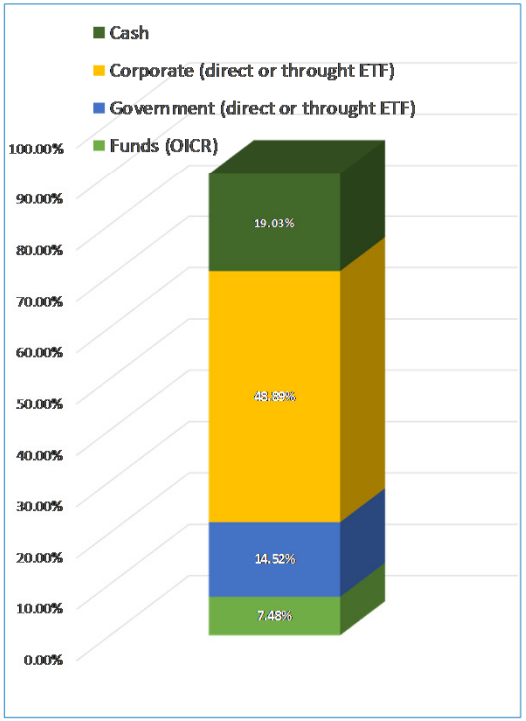
Report SRI ESG

As of: 31/01/2017

Analysis coverage recap

Asset Classes	Weight	MSCI Coverage Percentage	Covered weight
Corporate (direct or throught ETF)	51.29%	95.33%	48.89%
Government (direct or throught ETF)	14.52%	100.00%	14.52%
Funds (OICR)	15.16%	49.34%	7.48%
Cash	19.03%	100.00%	19.03%
		Total coverage	**89.92%**





This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such informa

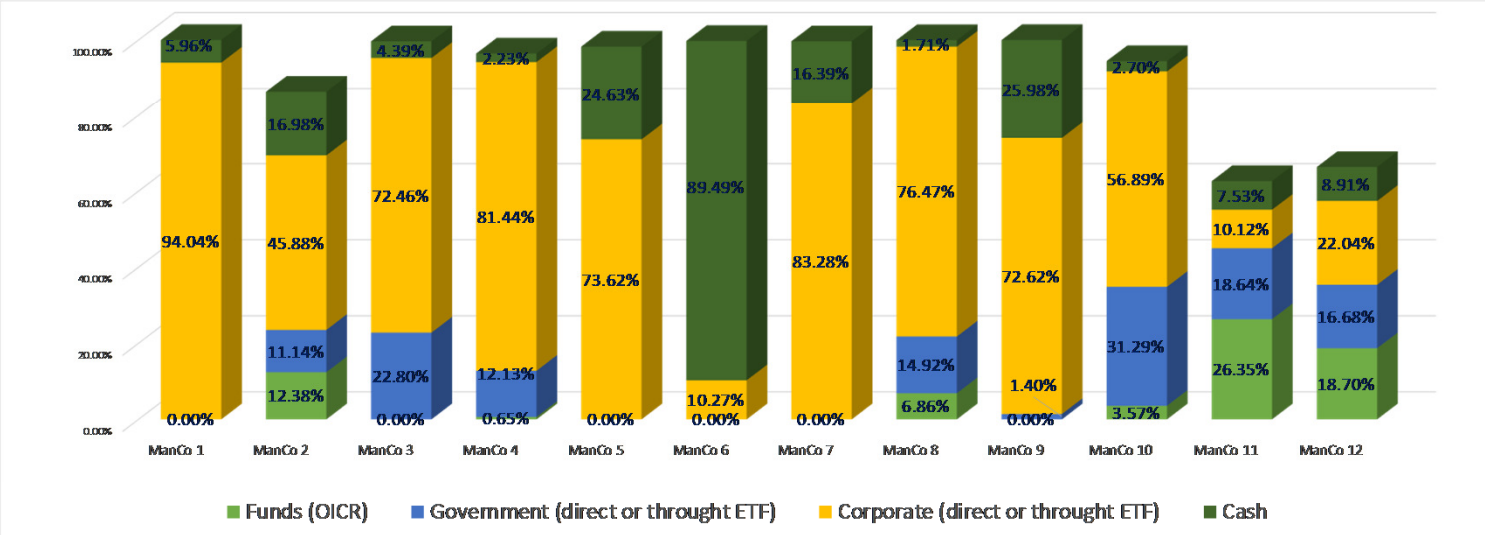
Report SRI ESG

As of: 31/01/2017

Analysis coverage recap

Total SRI Coverage by Managment Company

	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
Total Coverage of AUM	**100.00%**	**86.38%**	**99.66%**	**96.44%**	**98.25%**	**99.76%**	**99.67%**	**99.96%**	**100.00%**	**94.44%**	**62.64%**	**66.34%**



Coverage by asset class

	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
Funds (OICR)	No Funds	74.88%	No Funds	100.00%	0.00%	No Funds	No Funds	100.00%	No Funds	100.00%	41.35%	39.92%
Government (direct or throught ETF)	No Gov	100.00%	100.00%	100.00%	No Gov	No Gov	No Gov	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Corporate (direct or throught ETF)	100.00%	82.89%	99.53%	95.81%	100.00%	97.76%	99.60%	99.95%	100.00%	91.10%	100.00%	79.98%
Cash	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.

Report SRI - Part I

As 31/01/2017

Overview

Factors list compliant with USCCB criteria

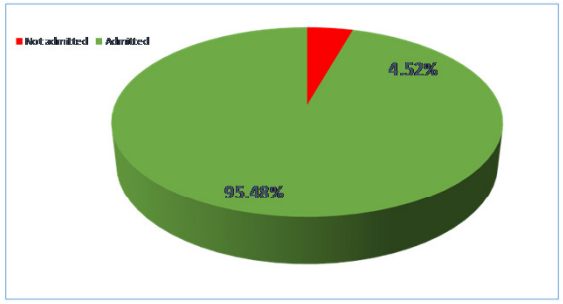
A Abortion
B Adult Entertainment
C1 Stem Cell - Embryonic
C2 Stem Cell - Fetal Tissue
C3 Stem Cell - Use of Fetal Cell Lines
C4 Stem Cell - Enabling Technology
D1 Labor Rights - Discrimination & Workforce Diversity
D2 Labor Rights - Controversy
E Human Rights - Controversy
F Environment - Controversy
G Lending Practices - CRA Rating
H1 Weapons - Biological/chemical
H2 Weapons - Nuclear
H3 Weapons - Conventional
H4 Weapons - Depleted Uranium Manufacturer
H5 Weapons - Cluster Munitions manufacturer
H6 Weapons - Landmines manufacturer

Recap

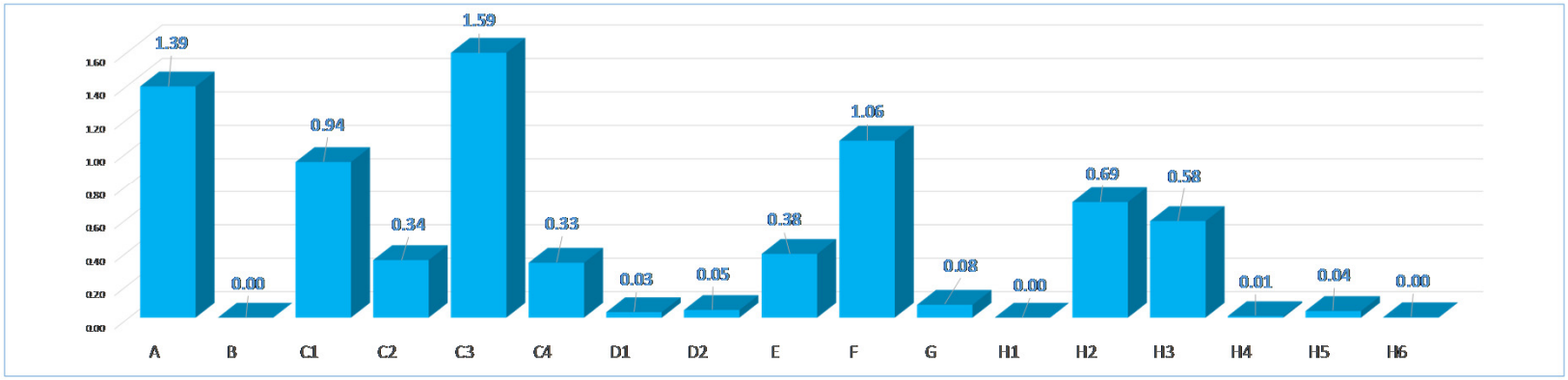
Number of not admitted issuers:	152

Number of different securities:	815

Weights in the portfolio



Not admitted weights by factor:



Factor	A	B	C1	C2	C3	C4	D1	D2	E	F	G	H1	H2	H3	H4	H5	H6
Weight*	1.39	0.00	0.94	0.34	1.59	0.33	0.03	0.05	0.38	1.06	0.08	0.00	0.69	0.58	0.01	0.04	0.00

*Please note that the values of a issuer may be considered in more factors.

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.

Report SRI - Part I

As of: 31/01/2017

Factor C3 - Stem Cell Use of Fetal Cell Lines

Factor description:

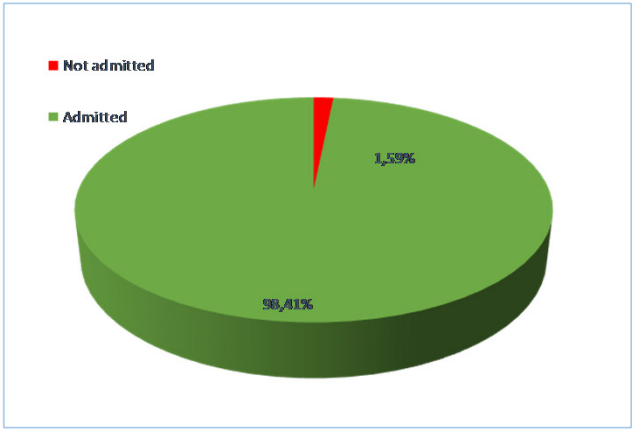
Description: This screen captures Companies that use fetal cell lines in the development of vaccines and other biologics, such as therapeutic proteins and gene therapy products. Human fetal cells are not stem cells, but are derived from a fetus and then replicated to create cell lines that can be used in perpetuity.

	Weights
Admitted	98,4106
Not admitted	1,5894

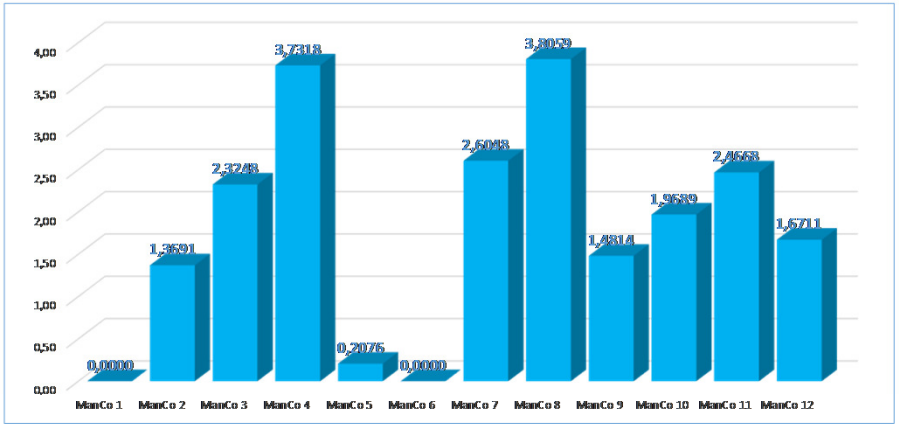
Number of not admitted issuers:	42

Number of different securities:	288

Weights in the portfolio:



NA weights by management company (on respective analyzed shares):



First 10 NA issuers by weight in the portfolio:

Issuer	% portfolio	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
Sanofi S.A.	0,296479	-	0,006283	-	0,069465	0,001387	-	-	0,168305	-	-	0,044545	0,006494
Bayer Aktiengesellschaft	0,295382	-	0,016477	0,014136	0,086346	0,000178	-	-	0,041246	-	0,071511	0,059161	0,006327
Glaxosmithkline Plc	0,206480	-	-	-	0,022807	0,000078	-	0,066362	0,041088	0,076145	-	-	-
General Electric Company	0,094211	-	0,000341	0,003022	0,023128	-	-	-	0,024866	-	0,022633	-	0,020221
Roche Holding Ag	0,088754	-	0,000738	-	0,026180	-	-	-	0,061837	-	-	-	-
Johnson & Johnson	0,080877	-	0,000334	0,003546	0,022745	-	-	-	0,027707	-	0,026540	-	0,000006
Shire Plc	0,061032	-	-	-	0,009490	-	-	-	0,014898	-	0,036643	-	-
Merck Kgaa	0,056845	-	0,009893	-	0,042422	-	-	-	0,004030	-	-	-	0,000501
The Procter & Gamble Company	0,051937	-	0,000329	0,002700	0,017462	-	-	-	0,011247	-	0,020193	-	0,000006
Merck & Co., Inc.	0,045964	-	0,000205	0,001971	0,014146	-	-	-	0,014913	-	0,014723	-	0,000006
Total first 10 issuers	*1,277962*	-	*0,034600*	*0,025375*	*0,334191*	*0,001643*	-	*0,066362*	*0,410137*	*0,076145*	*0,192243*	*0,103707*	*0,033559*

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.

Report SRI - Part I

As of: 31/01/2017

Factor D2 - Labor Rights Controversy

Factor description:

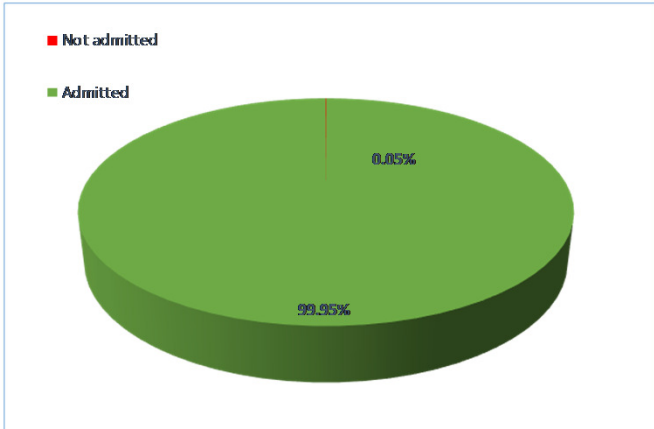
Description: This screen is designed to capture companies implicated in severe controversies related to its employee relations and supply chain. Factors affecting this evaluation include whether a company is involved in controversies related to labor-management relations, employee health & safety, collective bargaining & unions, discrimination and workforce diversity, and management of supply chain employee relations standards.

	Weights
Admitted	99.9542
Not admitted	0.0458

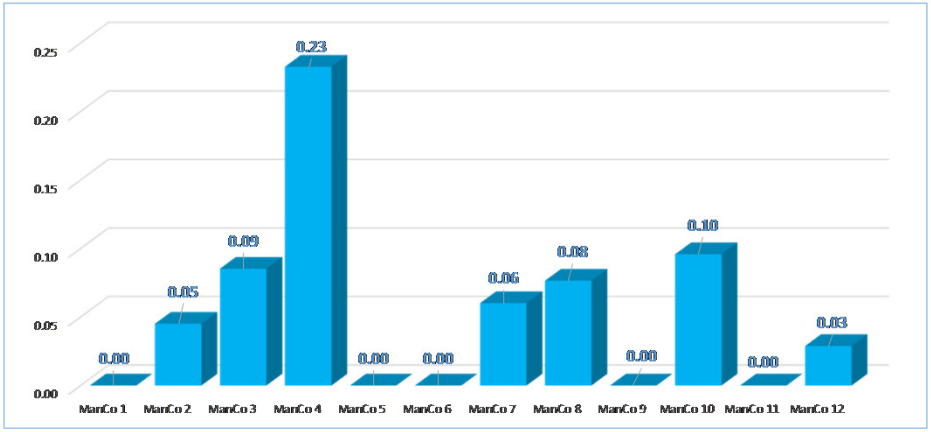
Number of not admitted issuers:	7

Number of different securities:	76

Weights in the portfolio:



NA weights by management company (on respective analyzed shares):



First 10 NA issuers by weight in the portfolio:

Issuer	%portfolio	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
Wal-Mart Stores, Inc.	0.03	-	0.00	0.00	0.01	-	-	-	0.01	-	0.01	-	0.00
Petroleos Mexicanos	0.01	-	0.00	-	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-
Tokyo Electric Power Company Holdings	0.00	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	-	0.00	-	0.00
Prosegur Compania De Seguridad, S.A.	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
Coal India Limited	0.00	-	-	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	-
Southern Copper Corporation	0.00	-	-	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
Mexichem, S.A.B. De C.V.	0.00	-	-	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
Total first 10 issuers	*0.05*	-	*0.00*	*0.00*	*0.02*	-	-	*0.00*	*0.01*	-	*0.01*	-	*0.00*

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.

Report SRI - Part I

As of: 31/01/2017

Factor F - Enviroment Controversy

Factor description:

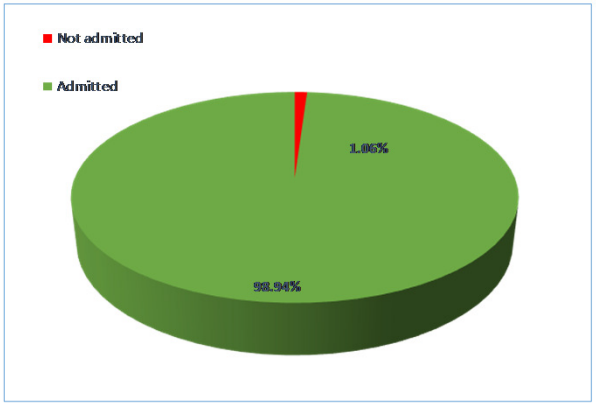
Description: This screen is designed to capture companies implicated in severe controversies related to their impact on the environment. Factors affecting this evaluation include whether a company is involved in controversies related to land use and biodiversity, toxic emissions and waste, energy and climate change, water stress, non-hazardous operational waste, environmental impact of products and service, and management of supply chain environmental impact.

	Weights
Admitted	98.9360
Not admitted	1.0640

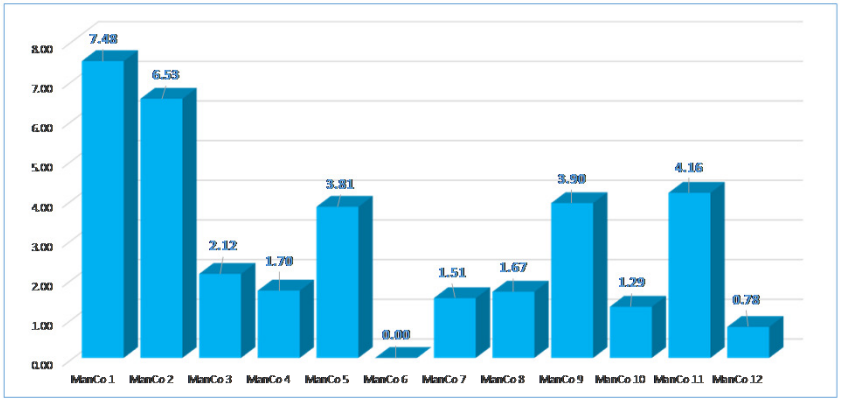
Number of not admitted issuers:	10

Number of different securities:	51

Weights in the portfolio:



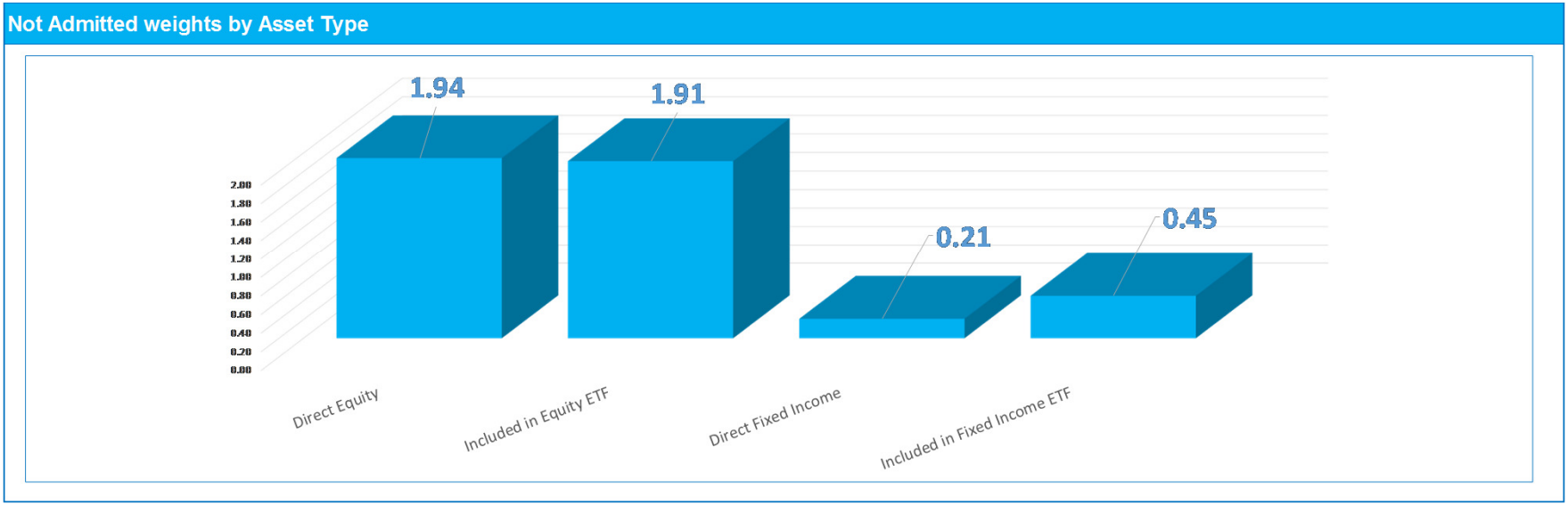
NA weights by management company (on respective analyzed shares):

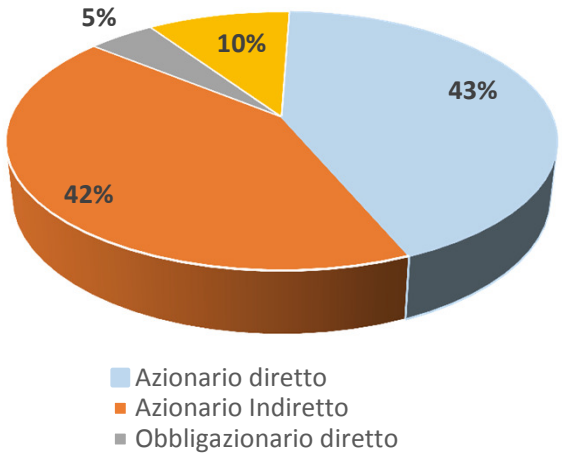


First 10 NA issuers by weight in the portfolio:

Issuer	% portfolio	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
Royal Dutch Shell Plc	0.42	0.05	0.04	0.02	0.05	0.00	-	-	0.09	0.05	0.05	0.06	0.01
Bhp Billiton Plc	0.27	-	-	0.01	0.01	0.00	-	0.04	0.03	0.14	0.04	-	-
Volkswagen Ag	0.26	-	0.11	-	0.09	0.04	-	-	0.02	-	-	-	0.00
Chevron Corporation	0.05	-	-	0.00	0.01	-	-	-	0.02	-	0.02	-	0.00
Bhp Billiton Limited	0.04	-	-	0.00	-	-	-	-	0.01	-	0.02	-	-
Monsanto Company	0.01	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	-	0.00	-	0.00
Vale S.A.	0.01	-	-	-	0.00	-	-	-	0.00	-	-	-	-
Porsche Automobil Holding Se	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	-	0.00	-	-	-	-
Tokyo Electric Power Company Holdings	0.00	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	-	0.00	-	0.00
Freeport-Mcmoran Inc.	0.00	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	-	0.00	-	0.00
Total first 10 issuers	*1.06*	*0.05*	*0.15*	*0.03*	*0.17*	*0.04*	-	*0.04*	*0.18*	*0.20*	*0.14*	*0.06*	*0.01*

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.





L'analisi di screening copre anche gli ETF. Questi possono essere annoverati tra gli strumenti d'investimento di tipo indiretto.

Se considerassimo solo i titoli detenuti direttamente la percentuale di titoli potenzialmente non ammessi verrebbe più che dimezzata:

4.52% - 1.91% - 0.45% ⍰ 2.16%

Le finalità operative dello strumento di screening per i titoli corporate:

L'analisi non si limita ad una misurazione generica, ma permette di avere l'elenco di tutti gli ISIN legati ad emittenti con rilievi.

L'investitore può invitare i gestori alla vendita dei precisi strumenti finanziari migliorando il profilo etico del portafoglio.

Issuer	Involved Factors	% portfolio
Royal Dutch Shell Plc	1	0.42
Sanofi S.A.	2	0.30
Bayer Aktiengesellschaft	1	0.30
Bhp Billiton Plc	2	0.27
Volkswagen Ag	1	0.26
Glaxosmithkline Plc	4	0.21
Novartis Ag	1	0.17
Unipolsai Assicurazioni S.P.A.	1	0.13
Mylan N.V.	1	0.13
Fresenius Se & Co. Kgaa	1	0.13
Total first 10 issuers		*2.31*

Esempio:

Ipotesi: vendita dei titoli <u>diretti</u> legati ai soli primi 10 emittenti con rilievi. → Beneficio: riduzione della percentuale non ammessa del 1.72% → La percentuale dei titoli non ammessi scende dal 2.16% allo 0.44%.

2.16% - 1.72% ⍰ 0.44%

Report SRI ESG- Part II

As of 31/01/2017

Governments overview

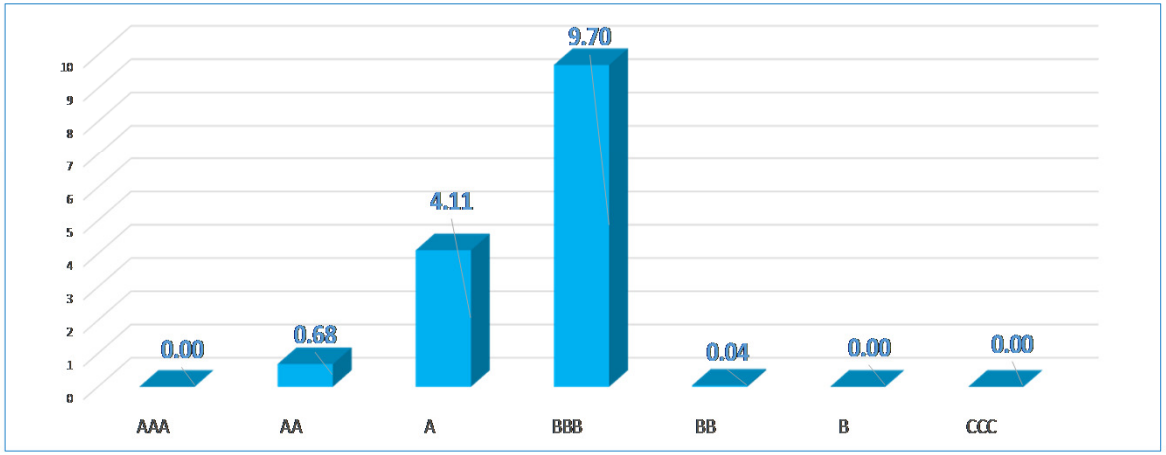
Recap

ESG Score	5.97
ESG rating	BBB

Issuers number	15
Securities number	728

ESG Rating	Weights
AAA	-
AA	0.68
A	4.11
BBB	9.70
BB	0.04
B	-
CCC	-

ESG Ratings weights



Main Scoring of the first 10 issuers by weight

Issuer name	Weights	Esg Rating	Esg Score	Governance score	Social score	Enviromental score
Repubblica Italiana	8.7610	BBB	5.49	5.73	6.50	3.98
United States of America	2.8437	A	6.96	7.00	7.89	5.96
Republica Portuguesa	0.9100	BBB	5.84	6.29	6.15	4.62
Japan	0.3400	A	6.48	7.24	7.90	3.52
United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	0.3157	A	6.40	6.94	7.20	4.52
Bundesrepublik Deutschland	0.3073	AA	7.34	8.31	8.45	4.28
Republique Francaise	0.2676	A	6.23	6.55	7.51	4.31
European Financial Stability Facility S.A.	0.2115	A	6.48	7.07	7.52	4.25
Oesterreich, Republik	0.1739	AA	7.46	7.99	8.48	5.37
Canada	0.1651	AA	7.68	7.67	7.87	7.50

the scoring range is between 0 and 10 where 0 is the worst

This Report was prepared by Nummus.Info in accordance with the criteria defined with the client. Information used in this reports are provided by other parties. Please be advised that Nummus.Info will have no liability for the completeness or accuracy of such information.

Le finalità operative dello strumento di screening per i titoli governativi:

L'analisi non si limita ad una misurazione generica, ma permette di avere l'elenco di tutti gli ISIN suddivisi in base al rating ESG.

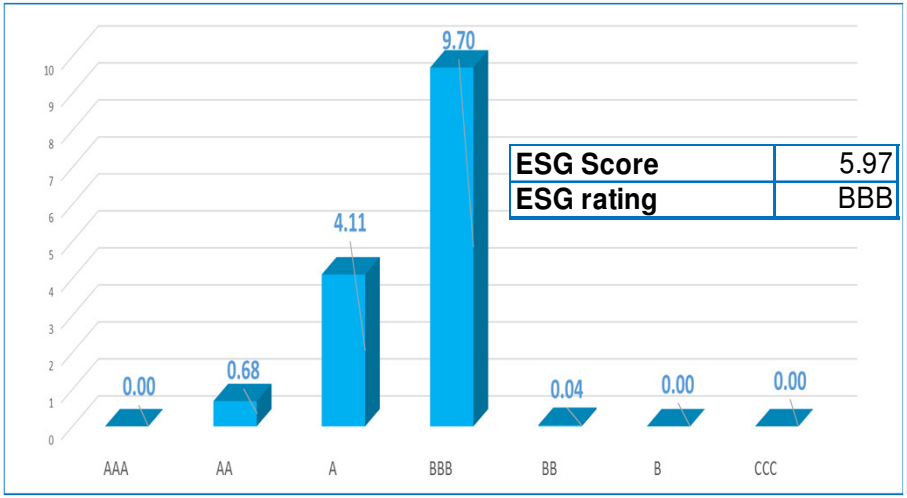
L'investitore è a conoscenza del rating ESGE di ogni singolo titolo governativo in portafoglio.

Esempio:

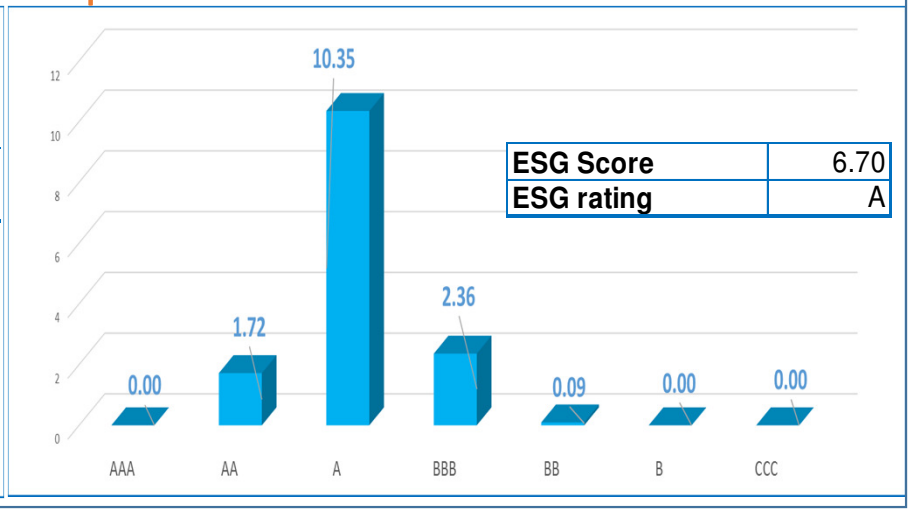
Ipotesi: Vendita dei titoli di stato italiani e reinvestimento proporzionale negli altri emittenti.

Beneficio: il rating ESGE del portafoglio sale alla classe A.

Prima:



Dopo:



Analisi ESGE dei Fondi Comuni : una problematica aperta

L'analisi effettuata da Nummus si fonda su un paniere di oltre 73mila fondi studiati dalla ricerca MSCI.

Investimento non diretto

Difficoltà nel monitoraggio

Alcuni dati sul risultato dell'analisi dei fondi comuni presenti nel portafoglio:

Esg quality score (0-10)	5.71

% SRI exclusion (0-100%)	6.88

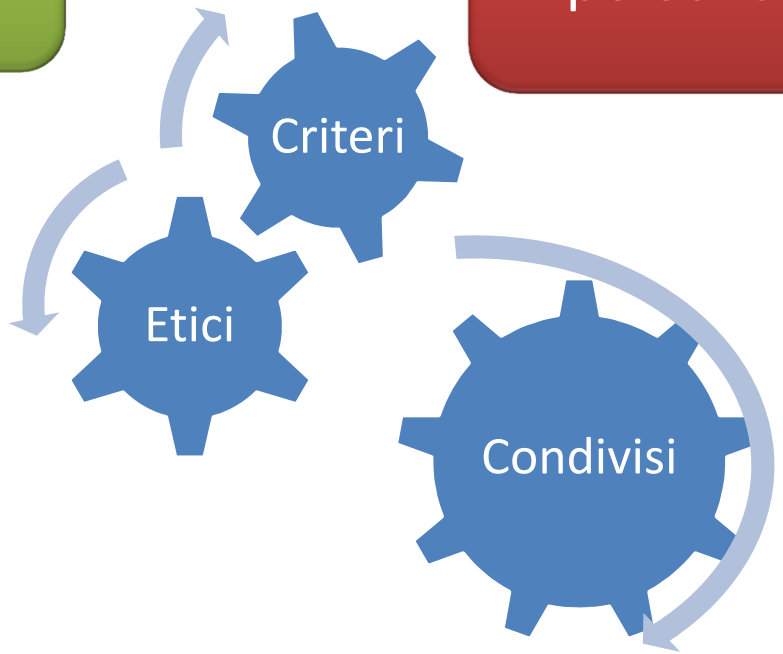
Management company	ManCo 1	ManCo 2	ManCo 3	ManCo 4	ManCo 5	ManCo 6	ManCo 7	ManCo 8	ManCo 9	ManCo 10	ManCo 11	ManCo 12
ESG quality score	No funds in ptf	4.94	No funds in ptf	5.27	No Coverage	No funds in ptf	No funds in ptf	6.17	No funds in ptf	4.32	5.90	5.95
% SRI exclusion	No funds in ptf	2.07	No funds in ptf	6.99	No Coverage	No funds in ptf	No funds in ptf	10.11	No funds in ptf	-	6.93	10.11

Una sfida per il futuro

Analisi ESG standard

Analisi ESGE – SRI personalizzata

Gruppo di Esperti



Per una Finanza

Indirizzata sempre

al Bene Comune

MSCI: la sostenibilità e i rendimenti

- MSCI ACWI SUSTAINBILITY Index is a broad, diversified equity index comprised of companies with high ESG ratings relative to sector peers
- Designed to have similar sector and region weights to the parent index
- A Best-in-Class benchmark for investors seeking high ESG quality with relatively low tracking error to the underlying equity market

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE - GROSS RETURNS (USD) (SEP 2007 – SEP 2015)

MSCI ESG Portfolio Analytics

SUMMARY	MSCI ACWI SCORE*	MSCI ACWI WEIGHT	MSCI ACWI ESG SCORE	MSCI ACWI ESG WEIGHT	MSCI ACWI ESG vs. MSCI ACWI SCORE COMPARISON
% Covered by ESG Research		99.83%		100.00%	
Overall Industry Adjusted Score	5.26	100.00%	6.23	100.00%	↑ 18.46%
ESG RATINGS					**WEIGHT COMPARISON**
Distribution of holdings with ESG Coverage					
AAA		7.45%		12.04%	4.59%
AA		13.69%		22.49%	8.79%
A		20.58%		24.39%	3.81%
BBB		24.30%		23.54%	-0.76%
BB		17.61%		13.23%	-4.38%
B		12.62%		4.31%	-8.31%
CCC		3.74%		0.00%	-3.74%

OBIETTIVO DELLA RICERCA DEL POLITECNICO DI MILANO

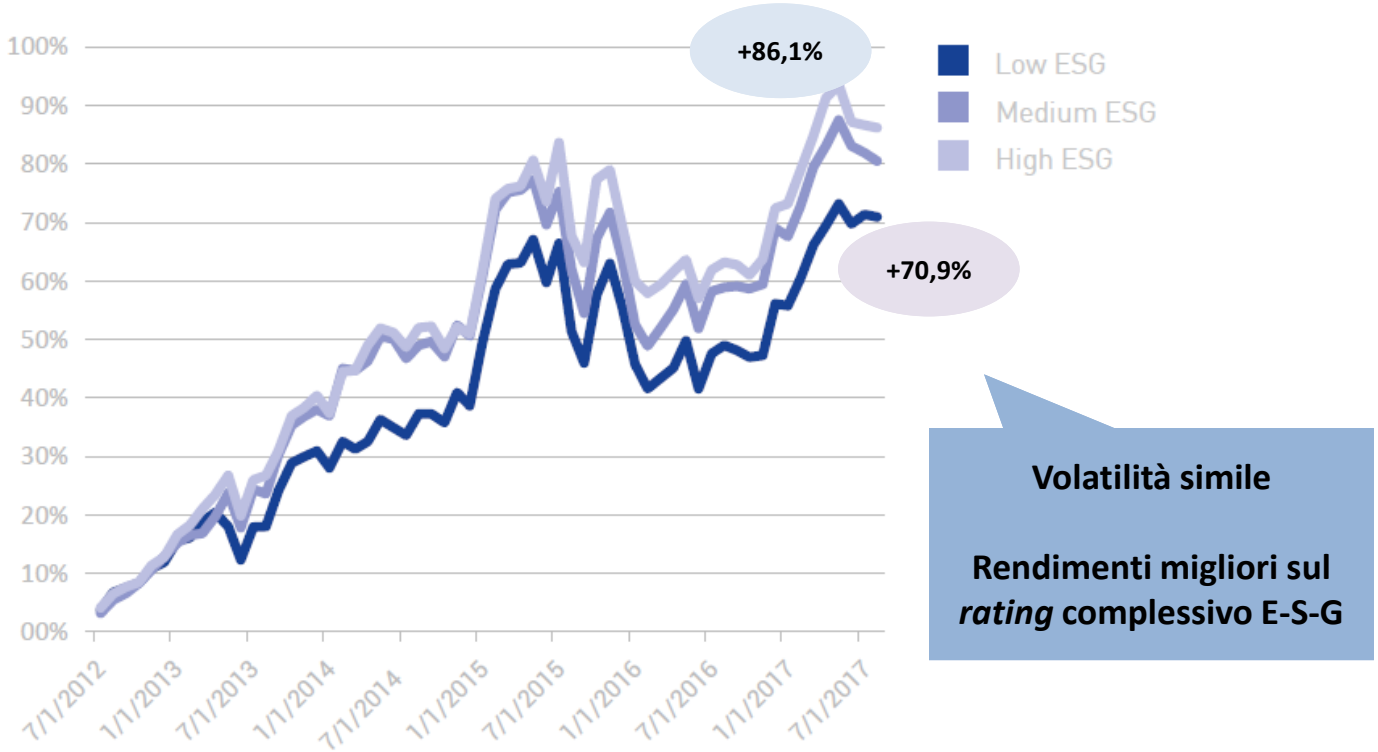
Analizziamo la relazione fra *performance* di mercato e *rating* ESG per le imprese appartenenti all'indice azionario Stoxx® Europe 600.

Periodo: 2012-2017

Risultati:

- ✓ I titoli azionari di imprese più 'virtuose' mostrano rendimenti migliori, con la stessa volatilità
- ✓ Sono premiate le aziende che si impegnano complessivamente in tutti gli ambiti E-S-G
- ✓ Le imprese 'virtuose' mostrano una crescita del fatturato più rapido, una migliore marginalità, un *payout* più elevato

I RISULTATI



Volatilità simile

Rendimenti migliori sul *rating* complessivo E-S-G

Figura 1. Rendimento cumulato dei titoli dell'indice Stoxx® Europe 600, in funzione del *rating* ESG.

L' APPROCCIO VINCENTE

Nel periodo considerato, una strategia mirata a selezionare:

- i titoli del quartile con *rating* ESG migliore avrebbe generato un rendimento pari a **+125,4%**
- i titoli del quartile con indice P/E alto avrebbe generato un rendimento pari a **+125,7%**
- i titoli del quartile con *rating* ESG e indice P/E alto avrebbe generato un rendimento pari a **+130,4%**

L'approccio vincente è quello 'integrato'.

Affinchè sorgano **nuovi modelli di progresso** abbiamo bisogno di « **cambiare il modello di sviluppo globale**» la qual cosa implica riflettere responsabilmente «**sul senso dell'economia e sulla sua finalità**» per correggere le sue disfunzioni e distorsioni. Non basta conciliare, in una via di mezzo la cura per la natura con le rendite finanziarie, o la conservazione dell'ambiente con il progresso……..

Semplicemente si tratta di **ridefinire il progresso**. **Uno sviluppo tecnologico ed economico che non lascia un mondo migliore e una qualità di vita integralmente superiore, non può considerarsi progresso.**

dall'Enciclica **LAUDATO SI**

Papa Francesco

Appendice 1/a : NUMMUS.INFO SPA

- Il ruolo di Nummus.Info è di determinare e monitorare sia il rischio finanziario che il rischio reputazionale, derivante dall'investimento in titoli non conformi ai principi etici dell'ente; non è immediato da quantificare ma molto più sentito e percepito dall'opinione pubblica rispetto ai rischi finanziari.
- I portafogli contengono strumenti finanziari spesso poco trasparenti come Fondi/Sicav, ETF, polizze, strutturati. Il valore aggiunto di Nummus è combinare la ricerca ESG-SRI e il software di rischio al fine di rendere trasparenti gli strumenti finanziari sopra citati.
- Il valore aggiunto di Nummus.Info è la consulenza nella creazione del filtro etico personalizzabile secondo le esigenze del cliente. La ricognizione dello «stato dell'arte» dei temi sia dal punto di vista etico e valoriale che tecnico-finanziario

Appendice 1/b

- Il valore aggiunto di Nummus.Info è la realizzazione di un report operativo in grado di evidenziare quelle società che potrebbero essere coinvolte in attività problematiche che non soddisfano i principi etici dell'interlocutore.

- Il report ha un grado di dettaglio elevato ed è in grado di distinguere se il singolo titolo è posseduto direttamente oppure tramite un ETF, Fondo/Sicav, etc.

- Il valore aggiunto di Nummus.Info è rendere disponibili tutte quelle informazioni relative ad ogni società a rischio presente in portafoglio necessarie a prendere la decisione di vendita o meno.

Appendice 2/a : CRITERI ESGE NELLA SELEZIONE DEGLI INVESTIMENTI

- ✓ Crescita dell'attenzione sia degli investitori sia delle emittenti sia dei *policymaker*
- ✓ L'Europa gioca un ruolo di primo piano
- ✓ Paradigma ESGE: da 'costo' a 'fonte di vantaggio competitivo'
- ✓ Strategie ESGE: da 'esclusione' a 'selezione-integrazione'

➡ Questo studio è il primo del suo genere in Europa a considerare fattori *industry-specific* e a integrare le strategie *value-driven* con le buone pratiche ESGE

Appendice 2/b :

LA METODOLOGIA

- ✓ Analisi sull'indice azionario Stoxx® Europe 600 dal 2012 al 2017
- ✓ 424 indicatori ESG (fonte: Thomson Eikon ESG) declinati nelle 30 categorie della matrice Sustainability Accounting Standards Board (SASB) Materiality Map™
- ✓ Attribuzione di un peso per ogni indicatore seguendo le indicazioni della matrice, che tiene conto delle specificità settoriali
- ✓ Definizione di un '*rating* ESGE' per ogni titolo
- ✓ Validazione congiunta con gli analisti di BANOR SIM
- ✓ Verifica delle *performance* dei portafogli suddivisi per quartili