

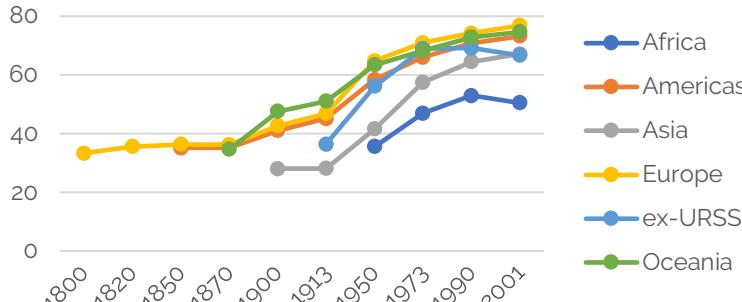


**INVESTIRE CON RISPETTO**

# ALCUNI SUCCESSI DELL'ATTUALE MODELLO ECONOMICO



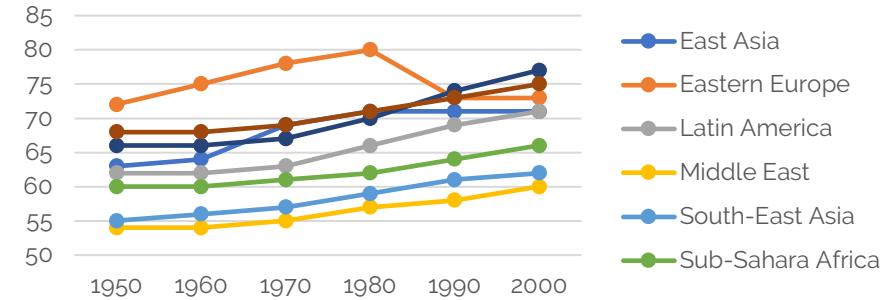
## AUMENTO DELL'ASPETTATIVA DI VITA



Aspettativa di vita globale e per aree mondiali dal 1800.



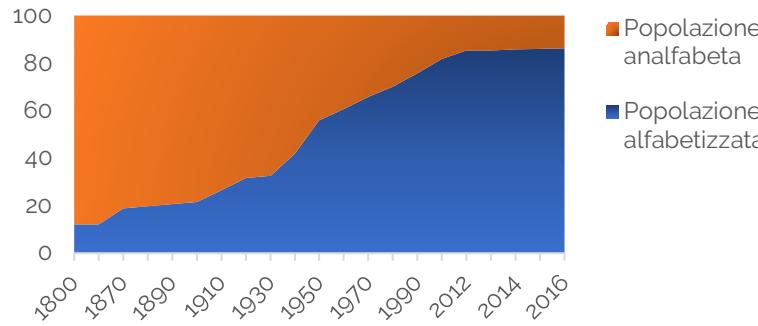
## AUMENTO DELL'UGUAGLIANZA DI GENERE



Indice dell'uguaglianza di genere, misurato secondo quattro dimensioni: (i) salute, (ii) risorse socio-economiche, (iii) disparita' di genere nell'economia domestica, (iv) disparita' di genere in politica. Alti punteggi denotano maggior egualanza.



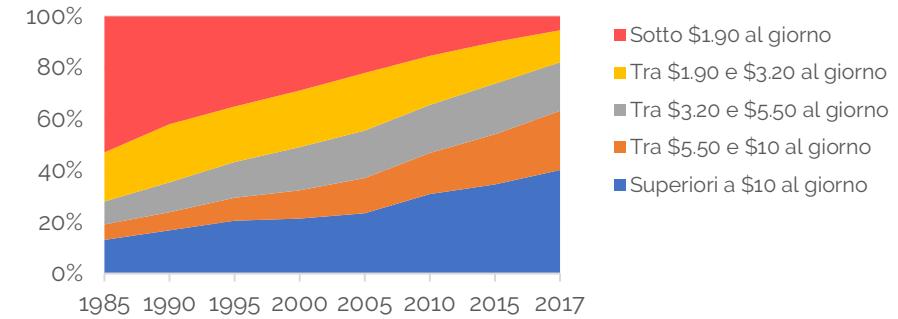
## AUMENTO DEL TASSO DI ALFABETIZZAZIONE



Share analfabetismo nella popolazione mondiale con età maggiore o uguale a 15 anni.



## DIMINUZIONE DELLA POVERTÀ ESTREMA



Distribuzione della popolazione tra differenti livelli di povertà.

SEBBENE MOLTO SIA STATO REALIZZATO, GLI EFFETTI COLLATERALI CAUSATI DALL'ATTUALE MODELLO ECONOMICO NON POSSO ESSERE IGNORATI.

Fonti: WHO, Worldbank

# EFFETTI COLLATERALI SULL'AMBIENTE

Evidenze

Cause

Ricadute



## AUMENTO GAS SERRA

CO2 atmosferica ai massimi da 800,000 anni



## RIDUZIONE GHIACCI POLARI

Groenlandia -286 mia. Tons dal 1993  
Antartide - 127 mia. Tons dal 1993



## RISCALDAMENTO GLOBALE

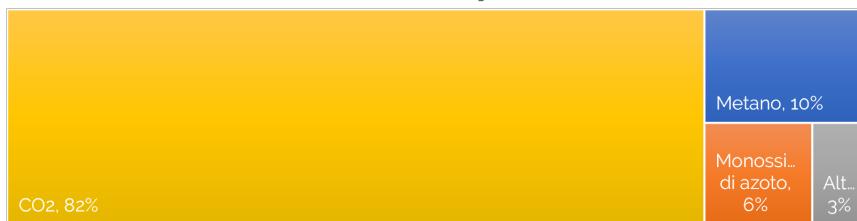
18 dei 19 anni più caldi di sempre occorsi dal 2001, tra cui il 2016 il più caldo in assoluto. +0.9°C dal 1900.



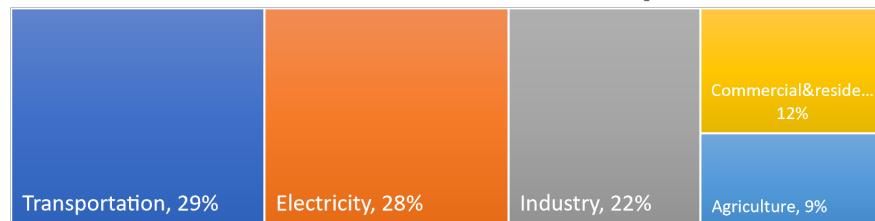
## AUMENTO LIVELLI DEL MARE

Più di 17.8 cm negli ultimi 100 anni. Entro il 2100 ulteriore aumento previsto 30-122 cm

### EMISSIONE DI GAS SERRA 2017



### FONTI EMISSIONE DI GAS SERRA 2017



### CITTA' SOMMERSE

- Costi per la costruzione di **seawalls** US entro il 2040: **\$416bn**
- La citta' di Jakarta sta sprofondando, costo **\$40bn** 24m **seawall** e **spostamento uffici amministrativi**
- Entro il 2100 da **470 a 760 milioni abitanti** coinvolti direttamente

### INCENDI

- Danno finanziario US: **da \$2.2bln nel 2008 a \$19bln nel 2017**
- Numero acri bruciati: **media 10 anni 5,7 milio. vs. 2018 7 milio.**
- 4,5 milio. abitazioni US** a rischio

### FENOMENI METEO ESTREMI

- Danno finanziario globale medio annuo: \$167bln, di cui **\$69.6bln solo da tempeste e uragani e \$36.3bln da alluvioni**
- Morti medie annue legate a fenomeni estremi: **67,572**

Fonti: CRED, Intergovernmental Panel of Climate Change, IPCC, Insurance Information Institute, NASA, The Economist

# EFFETTI COLLATERALI SULLA SOCIETA' CIVILE

Evidenze



## LAVORO MINORILE

**152 milioni** di bambini sono vittime del lavoro minorile



## DISEGUAGLIANZA DI GENERE

Globalmente le **donne** detengono **solo il 22%** dei seggi in parlamento e **il 18%** delle posizioni ministeriali



## DISEGUAGLIANZA SOCIALE

**1% della popolazione** detiene **il 45%** della ricchezza globale



## MIGRAZIONI DI MASSA

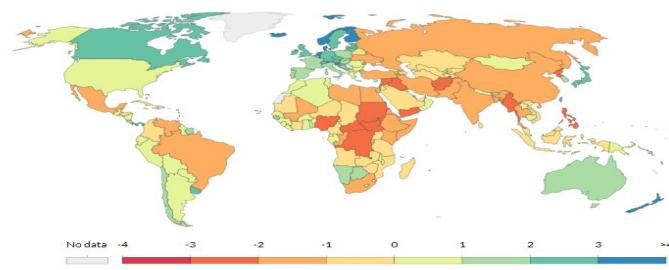
**Ogni minuto 24 persone** lasciano la loro casa. Nel 2017 **65,6 milioni** persone lasciano forzatamente il loro domicilio

Cause

## DIRITTI UMANI

Human Rights Scores, 2017

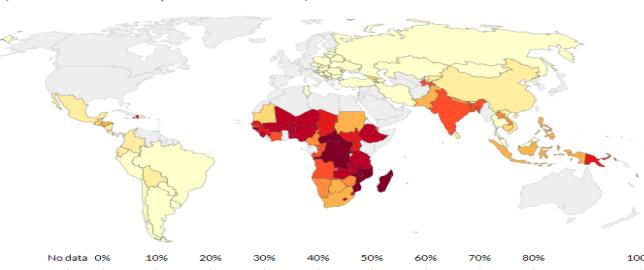
These Human Rights Scores indicate the degree to which governments protect and respect human rights. The values range from around -3.8 to around 5.4 (the higher the better).



## POVERTA'

Share of population living with less than 3.10 int.-\$ per day, 2014

Share of population living with per capita household consumption below 3.10 international dollars per day (in 2011 PPP prices). International dollars are adjusted for inflation and for price differences across countries.



Ricadute

## BOICOTTAGGIO

Pratiche societarie discriminatorie possono condurre ad un backlash della clientela. E' stato il caso di **Abercrombie&Fitch** con vendite in picchiata per 10 trimestri consecutivi, sottoperformance azionaria vs. peers del 62% e rimozione del CEO.

## MULTE SOCIETARIE

Cattive condizioni lavorative producono aumentati costi societari. Per esempio, Tyson Foods ha ricevuto multe per totali USD 164 milioni, per pratiche non rispettose dei lavoratori, come per esempio l'obbligo di indossare pannolini per ottimizzare i tempi lavorativi.

## CAUSE LEGALI

La corte suprema USA ha rigettato il ricorso presentato da Nestle contro una class-action per sfruttamento del lavoro minorile a causa del mancato monitoraggio della supply chain.

Fonti: UN, Unesco, World Health Organisation

# EFFETTI COLLATERALI SULLA CORPORATE GOVERNANCE

Evidenze

Cause

Ricadute



## ACCOUNTING & REPORTING

**40% degli impiegati ai livelli di board e senior management** riportano che i dati sulle vendite e sui costi sono stati manipolati dalle societa' per cui lavorano



## ILLEGALITA & CORRUZIONE

I flussi finanziari illeciti costano ai paesi sviluppati **\$1.26 trilioni all'anno**, equivalente alla sommatoria delle economie di Svizzera, Sud Africa, e Belgio



## MARKETING INGANNEVOLE

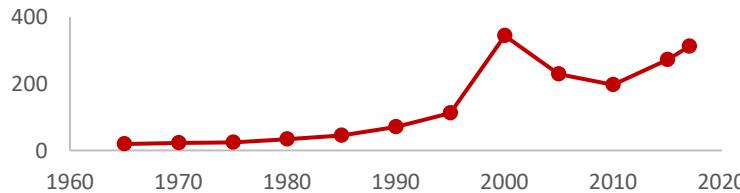
**27 delle 50 societa'** con piu' elevata capitalizzazione al mondo sono state coinvolte in casi di marketing ingannevole (tra cui Amazon, Apple, Coca Cola, J&J, McDonald's)



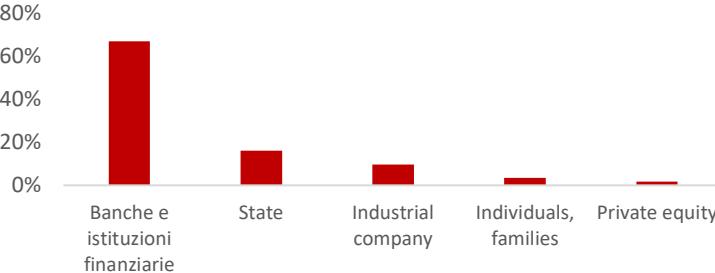
## QUALITA' DEL PRODOTTO

**28 delle 50 societa'** con piu' elevata capitalizzazione al mondo sono state coinvolte in vertenze sulla qualita' e/o sicurezza del prodotto (tra cui L'Oreal, Boeing, Nestle, Roche)

### RAPPORTO DI REMUNERAZIONE TRA CEO ED IMPIEGATI



### DISTRIBUZIONE DELL'AZIONARIATO DELLE GRANDI SOCIETA'



## MULTE E LICENZIAMENTI

Come nel caso della societa' di distribuzione alimentare **Tesco**, che nel 2014 ha ammesso di aver sovrastimato profitti per **£326m**. Come risultato **11 managers sono stati sospesi e multati**, la societa' ha pagato multe per **£129m**, e registrato una perdita nel 2015 di **£6.3bln**.

## FALLIMENTO

Sanzioni molto pesanti possono eventualmente portare al **fallimento** dell'azienda coinvolta. Tra i casi recenti si ricorda quello di **PG&E**, ritenuta responsabile degli incendi in California nel 2017 con **potenziali danni reclamati per \$30bln**.

## MORTI

Gravi **mancanze nella qualita' e nella sicurezza** dei prodotti possono portare ad incidenti mortali. Come nel caso di **GM**, che ha occultato per 10 anni un difetto nell'accensione del motore, causando **124 morti**. La societa' ha pagato **multe per \$900m**.

Fonti: Economic Policy Institute, Ernst&Young, Global Financial Integrity, Sustainalytics, World Bank

# ESG, SRI, IMPACT: LE PRINCIPALI STRATEGIE A DISPOSIZIONE



## SRI (SOCIAL RESPONSIBLE INVESTING)



## SUSTAINABLE INVESTING



## IMPACT INVESTING

Ricerca di un ritorno finanziario competitivo

Mitigazione dei rischi ambientali, sociali, e di governance (ESG)

Ricerca attiva di opportunità ESG

Focus su soluzioni ad alto impatto misurabile

Mitigazione dei rischi ESG prevalentemente tramite **criteri di esclusione** e **basati su norme e valori**

Ricerca ESG opportunistica tramite **criteri di inclusione** e **basati su approccio ESG/Best in Class**

Affronta **temi ambientali e sociali misurabili**, in modo da generare **ritorno finanziario competitivo**

Affronta **temi ambientali e sociali misurabili**, generanti un **ritorno finanziario assente o sotto la media**

# LA PERFORMANCE DELL'INVESTIMENTO RESPONSABILE

## 2,000 Studi

pubblicati nel 2015 da Journal of Sustainable Finance nel 2015

**90%**

Rendimento degli investimenti sostenibili è pari o migliore

**88%**

Più basso costo del capitale per le aziende

**80%**

Essere sostenibili permette un vantaggio competitivo

### **L'investimento responsabile è:**



RESPONSABILIZZAZIONE DEL MANAGEMENT



EFFICIENZA PRODUTTIVA



MIGLIORE CATENA DEL VALORE



VALUTAZIONE DEI RISCHI FUTURI



CONSERVAZIONE DELLE RISORSE



ATTIRARE E RITENERE TALENTI

# I TRENDS DEL MERCATO: LE MOSSE ANTICIPATORIE

## LA REGULATION



Globalmente, la crescita delle regolamentazioni e' stata esponenziale. L'attenzione e' ora diretta verso i prodotti di investimento e i processi utilizzati dagli investitori. Nel 2018, l'80% di queste misure sono state dirette verso gli investitori istituzionali.

*"La maggior parte dei rischi legati alla sostenibilita' si materializzerà nei prossimi 5-7 anni, questo e' il motivo per cui molti non vi prestano attenzione" - Hiromichi Mizuno, CIO Japan's Government Pension Investment Fund*

## I BIG PLAYERS



**\$1,600**  
miliardi

### FONDO PENSIONE DEL GIAPPONE

adotta pratiche di selezione in base a elevati standard ambientali, sociali, e di governance.



**CALSTRS**  
HOW WILL YOU SPEND YOUR FUTURE?  
**\$237**  
miliardi

### FONDO PENSIONE DELLA CALIFORNIA

ha effettuato un rebranding che include strategie di investimento responsabile e stewardship.



**\$1,000**  
miliardi

### FONDO PENSIONE DELLA NORVEGIA

adotta principi di esclusione molto selettivi (tabacco, carbone, armi) con filtri di selezione legati a corruzione, diritti umani, e danni ambientali.



**InarCassa**  
**\$12**  
miliardi

### FONDO PENSIONE ING. & ARCHITETTI

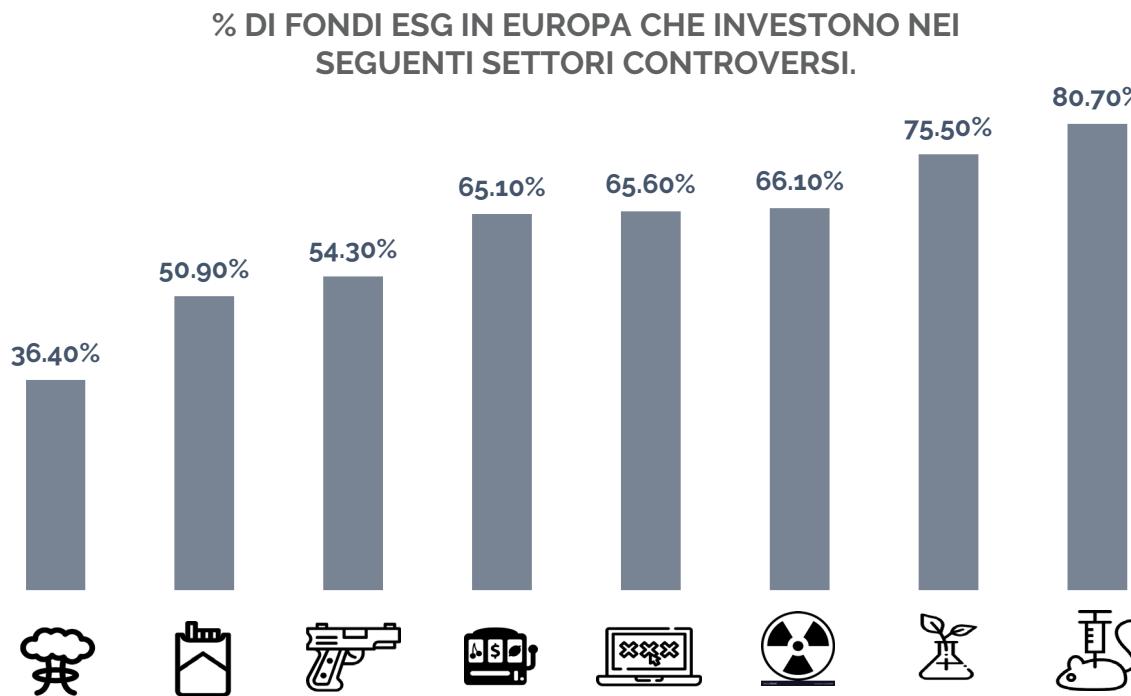
detiene il 30% del suo portafoglio investito in attivi sostenibili, con concentrazione del 100% su equity, e 80% su corporate bonds.

Fonti: MSCI ESG Research, (2019), The International Newspaper of Pensions and Investments (2019)

# IL PROBLEMA DEL GREENWASHING



Il Greenwashing: termine usato per definire la pratica di far passare politiche aziendali, strategie, prodotti o investimenti come sostenibili e responsabili, quando invece non lo sono.



In Europa il 36% dei fondi ESG può investire in società che producono armi non convenzionali, mentre più dell'60% può investire in società che producono energia nucleare o organizzano il gioco d'azzardo.

Fonti: Eurosif, GSI Alliance



## Sustainable Healthy Living fund

Investe in società che producono snack ipercalorici come **Nestle** e **Unilever**.



## i--- ESG OPTIMIZED ETF

Investe in 43 società del settore dell'Oil&Gas, tra cui **British Petroleum**.



## i--- ESG US ETF

Investe in società molto controverse come **Exxon**, **Chevron**, **J&J**, **Visa**.



## Positive Impact Equity Fund

Investe in società molto controverse come **Exxon**, **Conoco Phillips**, **J&J**, **Visa**.



## Sustainable Global Stars Fund

Investe in società molto controverse come **Alphabet**, **Visa**, **Roche**.



L'INVESTIMENTO CHE FA BENE



**HEARTH**  
investire con  
rispetto per LA  
VITA



**HEARTH**  
investire con  
rispetto per  
L'AMBIENTE



**HEARTH**  
investire con  
rispetto per IL  
LAVORO



**HEARTH**  
investire con  
rispetto per LA  
FAMIGLIA

BILANCIATO

ETICO

SOSTENIBILE



- ✓ Fondo UCITS V di diritto Lussemburghese
- ✓ N.A.V. e liquidità giornaliera
- ✓ Investimento diretto in azioni e obbligazioni

# HEARTH ETHICAL FUND: UNIVERSO DI INVESTIMENTO



GIAPPONE & KOREA  
SINGAPORE & HONG KONG



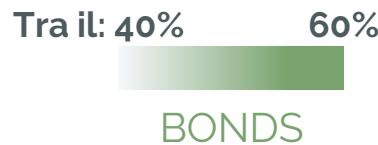
STATI UNITI  
CANADA



UNIONE EUROPEA  
REGNO UNITO



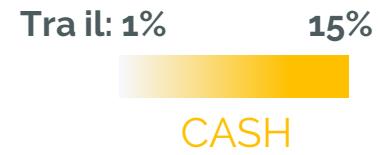
AUSTRALIA  
NEW ZEALAND



Gli strumenti fixed income devono far parte di un emissione di almeno 500 MLN \$.



Le azioni devono avere almeno 10MLN \$ di controvalore trattato giornalmente negli ultimi 3 mesi.



Il comitato di gestione decide se ridurre o aumentare l'esposizione al fixed income o all'azionario a seconda di:

-  CONGIUTURA ECONOMICA
-  RISCHIOSITA DEL MERCATO
-  OPPORTUNITA NELL'ASSET CLASS

# HEARTH ETHICAL FUND: IN COSA CREDIAMO



## In un'economia sempre più sostenibile

FINANZIAMO L'ECONOMIA ATTRAVERSO INVESTIMENTI NELL'AZIONARIATO E NEL DEBITO DELLE AZIENDE PIU SOSTENIBILI E VIRTUOSE



## Ottime aziende in un Ottimo portafoglio

SELEZIONIAMO LE SOCIETA' BEST IN CLASS ATTRAVERSO UN'ATTENTA ANALISI PER POI INVESTIRE IN TUTTI I SETTORI DELL'ECONOMIA, RAGGIUNGENDO UN ALTO LIVELLO DI DIVERSIFICAZIONE



## Analisi finanziaria e quantitativa migliorano l'allocazione del capitale

UTILIZZIAMO RISCHIOSITA E CORRELAZIONE A LIVELLO SETTORIALE E DI SOTTOSTANTE PER DETERMINARNE IL PESO NEL PORTAFOGLIO, EVITANDO CONCENTRAZIONI DI RISCHIO

# HEARTH ETHICAL FUND: GLI OBIETTIVI DEL FONDO

**1**



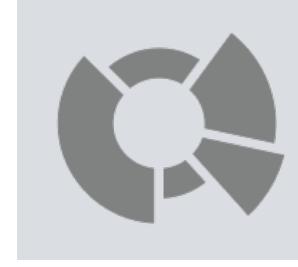
Strategia di investimento di medio-lungo periodo

**2**



Volatilità contenuta e positivo indice di Sharpe

**3**



Diversificazione elevata per mitigare rischi finanziari

**4**



Ritorno economico in linea o superiore ai fondi bilanciati tradizionali

**100%**



Investire esclusivamente in societa' etiche e sostenibili

# HEARTH ETHICAL FUND: ETHICAL SCREENING



## NON INVESTIAMO IN SETTORI CONTROVERSI



Non investiamo nelle società che operano in questi settori



Non investiamo nelle società della catena del valore di questi settori



Non investiamo nelle controllate o controllanti di società che operano in questi settori

## EVITIAMO RISCHI DI:

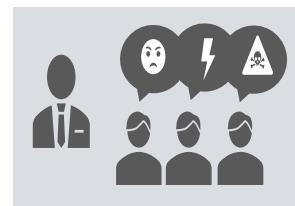
### NUOVI REGOLAMENTI



### POSSIBILI SANZIONI



### DANNI DI REPUTAZIONE



Gioco d'Azzardo



Tabacco



Adult entertainment



Armi ad uso civile



Armi a uso bellico



Armi non convenzionali



Centrali Nucleari



Centrali a Carbone



Prestiti Usurai



Organismi Geneticamente Modificati



Cellule staminali fetal



Test sugli animali per usi non farmaceutici

# HEARTH ETHICAL FUND: ESG INTEGRATION



INVESTIAMO SOLO IN SOCIETA' SOSTENIBILI

Integriamo i fattori **Environment, Social e Corporate Governance** nel nella nostra asset allocation studiando le controversie generate, le corporate policies e la cultura aziendale

Non investiamo in società che hanno generato controversie rilevanti in ambito:



## AMBIENTALE



## SOCIALE



## GOVERNANCE

che hanno il potere di danneggiare gli azionisti, la società, l'ambiente o i lavoratori

ESEMPI DI  
CONTROVERSE

- ✓ emissioni tossiche e rifiuti
- ✓ biodiversità e utilizzo del territorio
- ✓ gestione della supply chain
- ✓ utilizzo risorse idriche
- ✓ utilizzo risorse elettriche
- ✓ emissioni di gas serra
- ✓ impatto ambientale dei prodotti
- ✓ gestione dei rifiuti

- lavoro minorile
- relazioni con la comunità
- gestione del lavoro
- impatto sociale dei prodotti
- violazione dei diritti umani e sanzioni
- strategie di marketing scorrette
- gestione della privacy e del personale
- discriminazione

- tassazione e contabilità
- gestione della supply chain
- etica di business
- proprietà intellettuale
- lobbying e public policy
- corruzione
- remunerazione del personale
- separazione delle cariche in CDA.

# HEARTH ETHICAL FUND: BEST IN CLASS



## SELEZIONIAMO LE SOCIETA CHE COSTRUISCONO IL FUTURO

Analizziamo i **valori**, le **iniziativa** e le **tecnicità produttive** per individuare società «best in class» che permettono un avanzamento del sistema sociale in cui operano grazie a:

### SOSTENIBILITÀ DEL BUSINESS MODEL



### POLITICHE DI SUPPORTO ALLA SOCIETÀ



### CONTINUI SVILUPPI TECNOLOGICI



Produzione sostenibile di prodotti cartacei e mantenimento delle foreste



Ethical sourcing, riduzione degli scarti e recycling nell'intero sistema produttivo



Ethical sourcing e prodotti a sostenibilità certificata



Programmi per la salute fisica e mentale dei suoi impiegati



Iniziative per aiutare i non udenti nei paesi poveri e in via di sviluppo



Programmi per combattere l'analfabetismo nei paesi poveri e in via di sviluppo



Tecnologia all'avanguardia per la produzione e il riciclo di batterie



Tecnologia per lo sviluppo di campi eolici e fotovoltaici in tutto il mondo



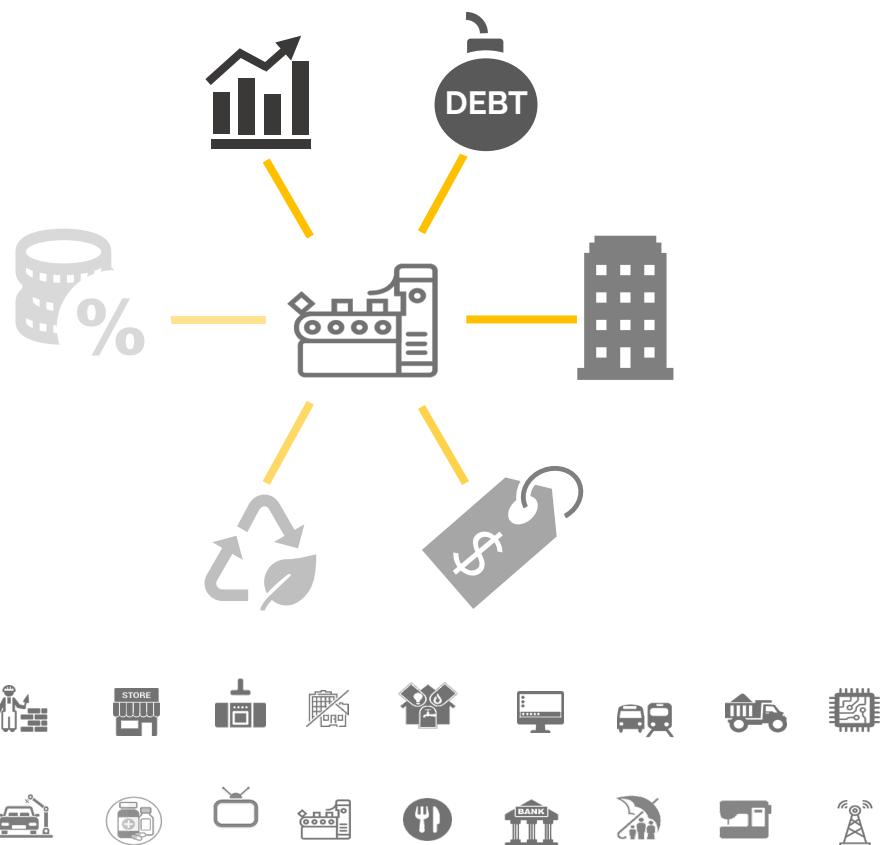
Ricerca di nuove terapie immunologiche contro il cancro

# HEARTH ETHICAL FUND: ANALISI FINANZIARIA BOTTOM UP



## INVESTIAMO NELLE SOCIETA' PIU' PERFORMANTI

Usiamo oltre **30 indicatori finanziari** pesati settorialmente per individuare le società con maggiore potenziale in termini di crescita e costo opportunità



### TREND ATTUALE DELLA SOCIETA'

Vengono analizzati i dati di bilancio per studiarne il trend.

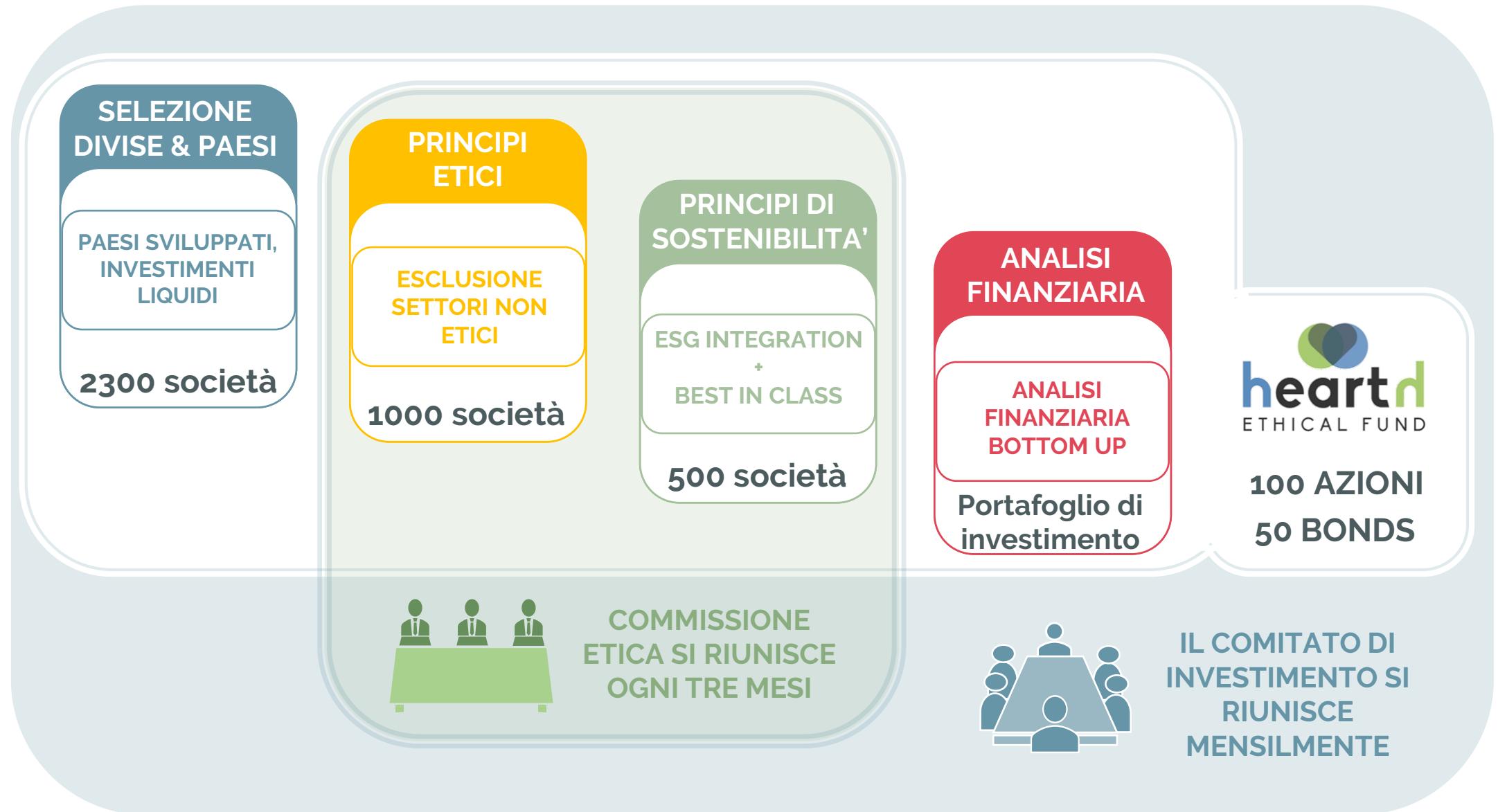
### RISULTATI RISPETTO AI COMPETITORS

Vengono studiati i competitors nei mercati di riferimento

### VALUTAZIONE COSTI / OPPORTUNITA'

Viene valutato il costo dell'investimento rispetto al suo potenziale ritorno.

# HEARTH ETHICAL FUND: PROCESSO DI SELEZIONE



# HEARTH ETHICAL FUND: CASE STUDY

ATTIVITA CONTROVERSE	PRATICHE CONTROVERSE	BEST IN CLASS	ANALISI FINANZIARIA	BEST PICK
 Kerry Group	 Kerry Group	 Kerry Group	 Kerry Group	Kerry Group
 Hormel Foods	 Hormel Foods	 Hormel Foods	 Hormel Foods	
 Ajinomoto	 Ajinomoto	 Ajinomoto	Non e Best in Class sotto il profilo della sostenibilita' e ESG	
 Tyson Food	 Tyson Food	Ingiustizie sui lavoratori e scorretti sui prezzi		
 Danone	Test sugli animali per prodotti non farmaceutici			

Kerry Group fa parte del portafoglio di HEARTH da Maggio 2018

# KERRY GROUP: PERCHE BEST IN CLASS



Tra le aziende più impegnate nella riduzione della CO2.  
-25% dal 2013



Applica politiche aziendali destinate al mantenimento della biodiversità



100% dei suoi siti industriali certificati ISO 14001 – Envr Mgmt Sys



Tutti i suoi fornitori devono rispettare la Universal Declaration on Human Rights



Applica attivamente politiche contro: discrimin., ore lavorate, libera associazione..



Ha forti criteri di etica di business, combatte corruzione, sfruttamento, lobbying



100% dei suoi siti ha certificazione esterna di rispetto dei Global Food Safety Standards



Numero minimo di incidenti sul lavoro.  
Zero controversie registrate dai lavoratori



Direttori indipendenti, Remunerazione regolata, Contabilità certificata a tutti i livelli, trasparenza

# PERFORMANCE FINANZIARIA A CONFRONTO

BEST PICK

ANALISI FINANZIARIA

BEST IN CLASS

PRATICHE CONTROVERSE

ATTIVITA CONTROVERSE

Danone

100%

Tyson Foods

31 Dic 2017

31 Dic 2017

Ajinomoto

31 Dic 2018

Hormel foods

31 Dic 2019

+34%

+10%

+16%

-19%

Kerry Group  
+54%

01 Gen 2017

31 Dic 2018

31 Dic 2019

6 Giu 2020

# HEARTH ETHICAL FUND: RISK MANAGEMENT

## GESTIONE DEI RISCHI ATTRAVERSO ALLOCAZIONE QUANTITATIVA DEI PESI

**NO**

CONCENTRAZIONE SU SINGOLI NOMI, SETTORI, PAESI

Ogni investimento in obbligazioni è pesato secondo la sua contribuzione al rischio totale del portafoglio obbligazionario.



## COSTANTE CONTROLLO DEI PARAMETRI DI RISCHIO



**V.A.R. MENSILE MAX  
INTERVALLO DI CONFIDENZA: 95% 5%**



# HEARTH ETHICAL FUND: I PIANI UE E L'ASSET ALLOCATION

## FASE 1

### RELIEF

- SURE Support mitigating Unemployment Risks in Emergency (EUR 100bn)
- Misure nazionali intraprese sotto la flessibilità del budget EU (fino a EUR575bn)

## FASE 2

### RECOVERY

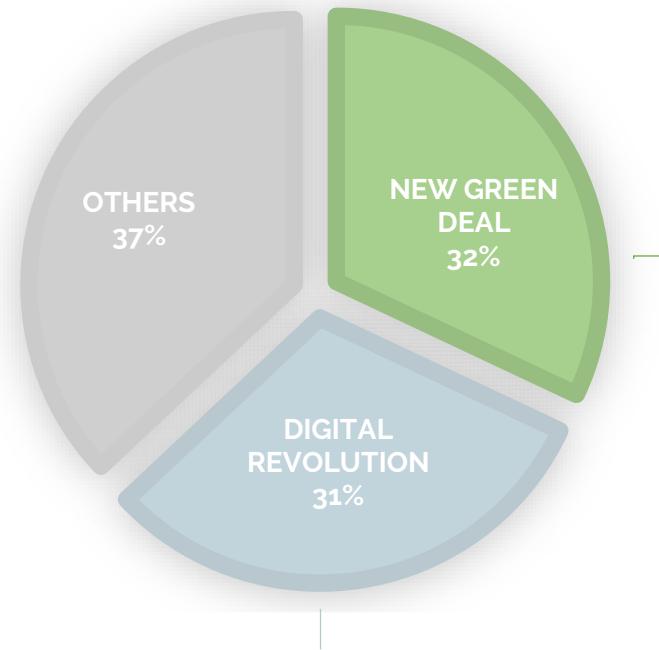
- Recovery and Resilience Facility, inclusa la transizione verde e digitale (EUR 560bn, di cui EUR 310bn di sovvenzioni)
- Programmi di sviluppo rurale rafforzato
- Meccanismo per la 'Just Transition' verso economia sostenibile
- Bilancio EU 2021-2027, EUR 1,1tn, 30% per la green economy e digitalizzazione

## FASE 3

### FISCAL CONSOLIDATION

- Rafforzamento dell'EU Emission Trading System, attraverso estensione ed aumento pricing
- Plastic Tax in discussione
- Digital Tax in discussione
- Creazione del Carbon Border Adjustment mechanism

## IL POSITIONING DI HEARTH

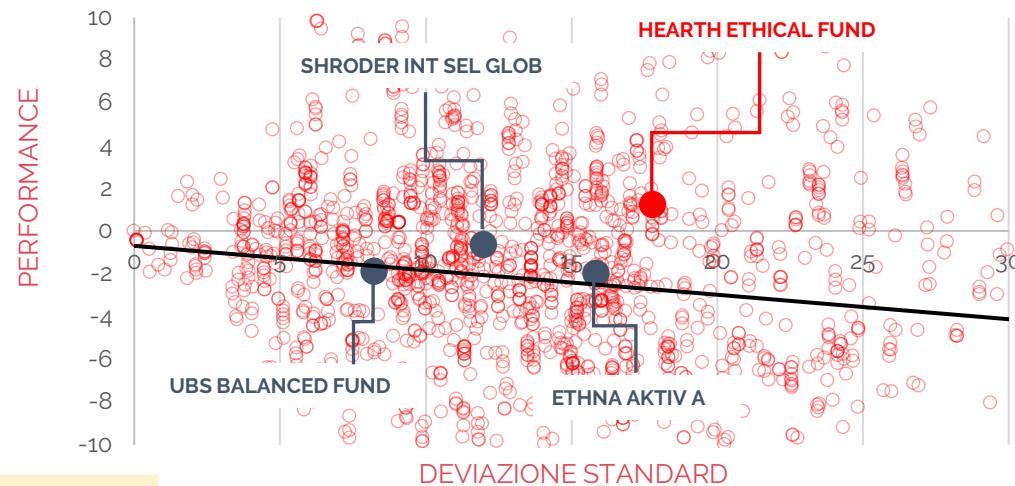


Pharma	Software	Alternative transports
Food	Tech Components	Sustainable packaging
Industrial machinery	5G Telecom	Biotechnology
Financials	Digital Platforms	Sustainable buildings
		Alternative energy
		Environmental control
		Sustainable utilities

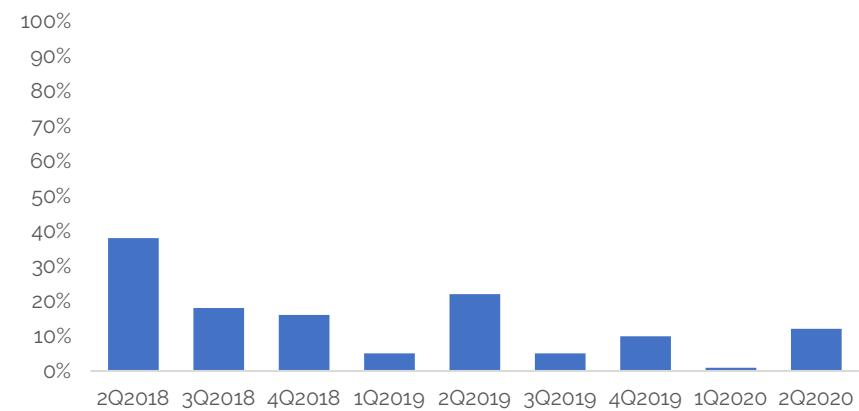
# HEARTH ETHICAL FUND: RISULTATI FINANZIARI (Agosto 2020)



## PERFORMANCE YTD (2000 Fondi Bilanciati)



## PORTFOLIO TURNOVER



## CORRELAZIONE

	USA	UK	CANADA	EUROPA	SVIZZERA	AUSTRALIA	HONG KONG
USA							
UK	0.597						
CANADA	0.798	0.626					
EUROPA	0.675	0.805	0.716				
SVIZZERA	0.649	0.787	0.739	0.874			
AUSTRALIA	0.489	0.532	0.55	0.475	0.505		
HONG KONG	0.313	0.496	0.377	0.493	0.489	0.44	
GIAPPONE	0.261	0.449	0.38	0.444	0.488	0.413	0.494

# HEARTH ETHICAL FUND: RISULTATI SOCIALI



## NUMERO DI AZIENDE OPERANTI IN SETTORI NON ETICI PRESENTI NEL PORTAFOGLIO

Hearth Ethical Fund è investito interamente in società e paesi che rispettano i principi etici e di sostenibilità di cui è portatore.

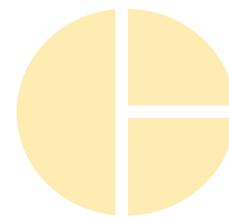
### SOCIETÀ COINVOLTE IN

	INDICE AZIONARIO GLOBALE
Produzione di armamenti	0
Produzione di prodotti tabagiferi	0
Organizzazione di gioco d'azzardo	0
Prestiti usurai	0
Produzione di energia dal carbone	0
Produzione di olio di palma	0
Sviluppo e utilizzo di O.G.M.	0
Produzione di scorie radiattive	0
Sfruttamento del lavoro minorile	0
Prodotti ad alto impatto ambientale	0
Contaminazione dell'ambiente	0
Pratiche scorrette di marketing	0
Gravi incidenti con i loro clienti	0
Gravi incidenti con la comunità	0

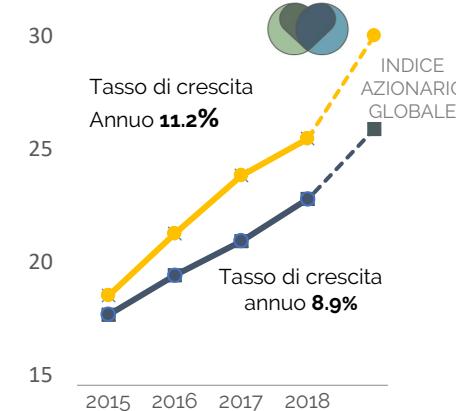


### INDICE AZIONARIO GLOBALE

	INDICE AZIONARIO GLOBALE
Produzione di armamenti	24
Produzione di prodotti tabagiferi	9
Organizzazione di gioco d'azzardo	5
Prestiti usurai	3
Produzione di energia dal carbone	58
Produzione di olio di palma	5
Sviluppo e utilizzo di O.G.M.	8
Produzione di scorie radiattive	38
Sfruttamento del lavoro minorile	60
Prodotti ad alto impatto ambientale	16
Contaminazione dell'ambiente	28
Pratiche scorrette di marketing	11
Gravi incidenti con i loro clienti	14
Gravi incidenti con la comunità	13



## DONNE NEL C.D.A. DELLE SOCIETÀ IN PORTAFOGLIO (MEDIA)



Boards con almeno 30% di donne offrono un ambiente positivo per idee innovative che scaturiscono dalla diversità di genere (Wiley&Monllor 2018)

All'attuale tasso di crescita, HEF è proiettato per raggiungere la soglia del 30% entro il 30/06/2020

## POSTI DI LAVORO CREATI IN MEDIA PER AZIENDA NELL'ULTIMO ANNO



Hearth Ethical Fund attraverso la sua selezione «best in class» investe in società che creano consistentemente un elevato numero di nuovi posti di lavoro. Ben il **57%** in più rispetto all'indice azionario globale.

'Lavoro dignitoso e crescita economica' costituisce uno dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile approvati da 193 paesi membri delle Nazioni Unite

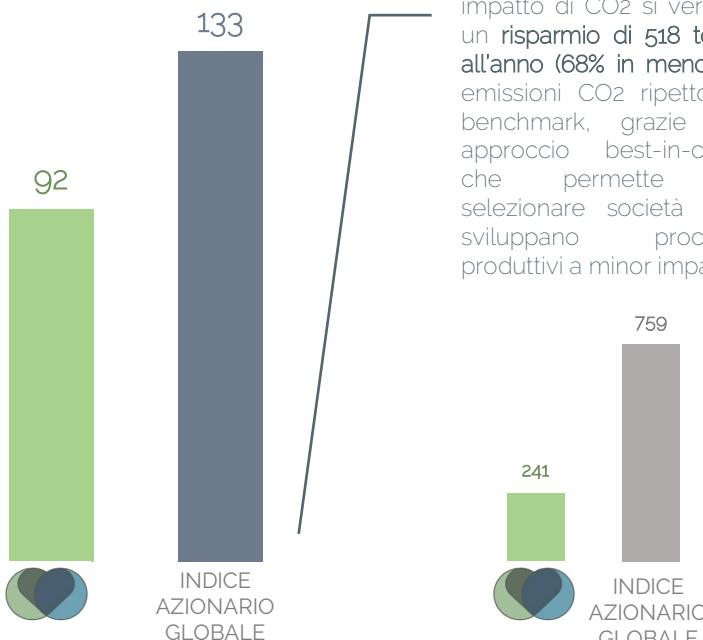
Fonte: Amazon, Bloomberg, HMRC

# HEARTH ETHICAL FUND: RISULTATI AMBIENTALI



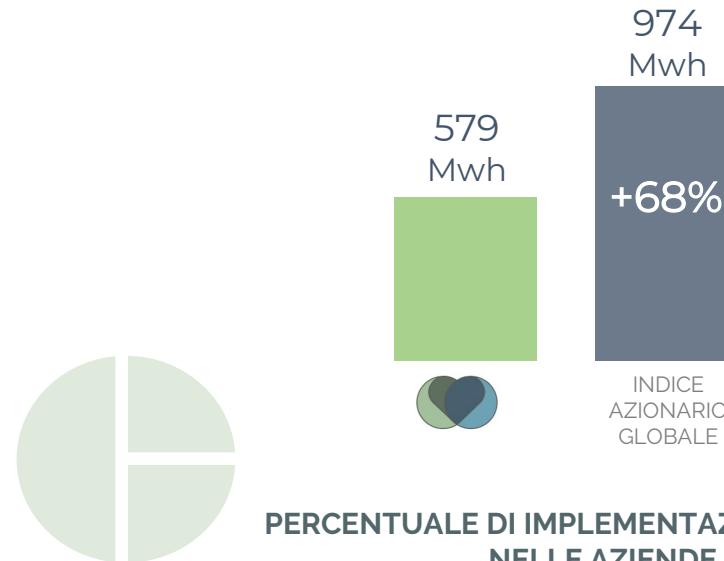
## TONNELLATE DI CO2 EMESSA PER 1M EUR INVESTITO

Per ogni milione di EUR investito nel portafoglio azionario di Hearth Ethical Fund si verifica un **risparmio di 41 tonnellate all'anno di emissioni di CO2** rispetto all'indice MSCI World, **pari al 31% in meno**.



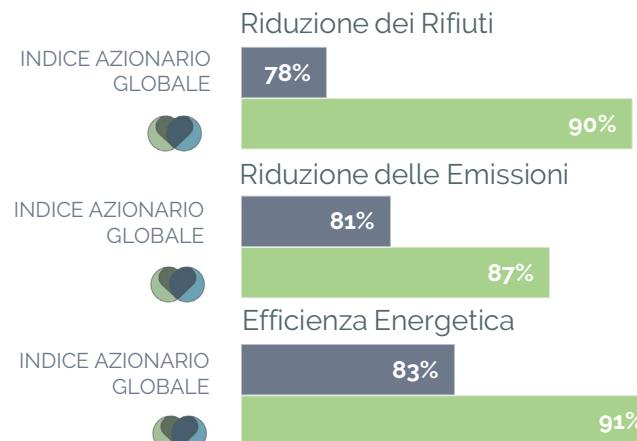
Se si investe in Hearth, per ogni milione di EUR investito in settori ad alto impatto di CO2 si verifica un **risparmio di 518 tonn. all'anno (68% in meno)** di emissioni CO2 ripetuto al benchmark, grazie all'approccio best-in-class che permette di selezionare società che sviluppano processi produttivi a minor impatto.

## MEGAWATT ORA CONSUMATE PER PRODURRE 1 Mio USD DI RICAVI. MEDIA PER AZIENDA



La produzione di elettricità è responsabile del 28% di tutte le emissioni di CO2, ed è il secondo settore più inquinante. Efficienza energetica e riduzione dell'utilizzo di elettricità sono fondamentali nella lotta alla CO2 e al surriscaldamento climatico

## PERCENTUALE DI IMPLEMENTAZIONE DI POLITICHE AMBIENTALI NELLE AZIENDE IN PORTAFOGLIO



Hearth investe in società che oltre ad essere virtuose oggi vogliono esserlo anche domani. Infatti circa il **90%** di esse hanno già in essere **politiche di riduzione dei fattori inquinanti** derivati dal loro ciclo produttivo e dell'energia utilizzata.

Fonte: Bloomberg, Carbon Footprint Tool, simulazione su anno fiscale 2017 normalizzata per le vendite, con una carbon footprint allocation equity-based.

# HEARTH ETHICAL FUND: RISULTATI DI GOVERNANCE



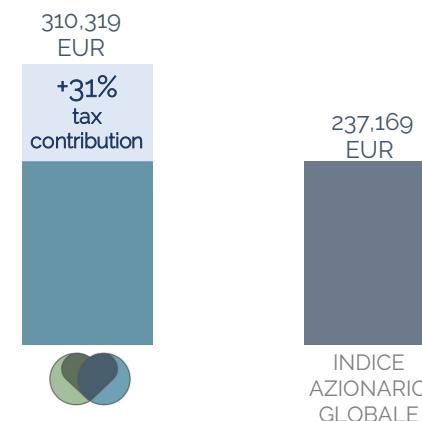
## MULTE PER CONTENZIOSI PAGATE IN MEDIA PER AZIENDA (ultimi 5 anni in mln EUR)

L'analisi approfondita su etica e sostenibilità porta a selezionare solamente le aziende meno esposte a contenziosi e multe. Sono infatti ben il **92% in meno** negli ultimi 5 anni rispetto all'indice di riferimento.



Fonte: Bloomberg, Carbon Footprint Tool, simulazione su anno fiscale 2017 normalizzata per le vendite, con una carbon footprint allocation equity-based.

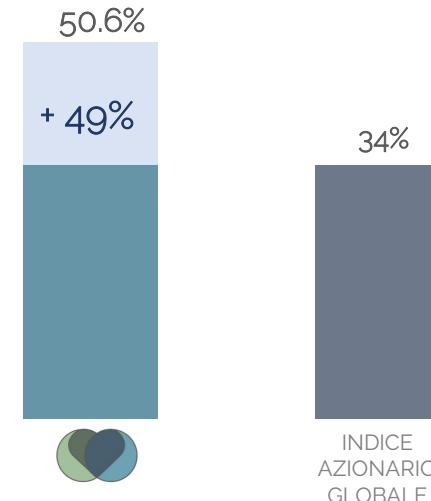
## TAX RESPONSIBILITY IN TERMINI DI CONTRIBUZIONE FISCALE PER 1M EUR INVESTITO



Contributo al **potenziamento di servizi pubblici di salute, educazione, giustizia e pari opportunità**, in termini di contribuzione fiscale nel 2018 delle società presenti in portafoglio. Valori per 1 milo. EUR investito.

NOTA: Ricavi totali Amazon UK nel 2017 11.3 bn USD, totale tasse pagate da Amazon UK 4.5 milo. GBP

## INDIPENDENZA DEI PRESIDENTI DEL C.D.A. DELLE SOCIETA

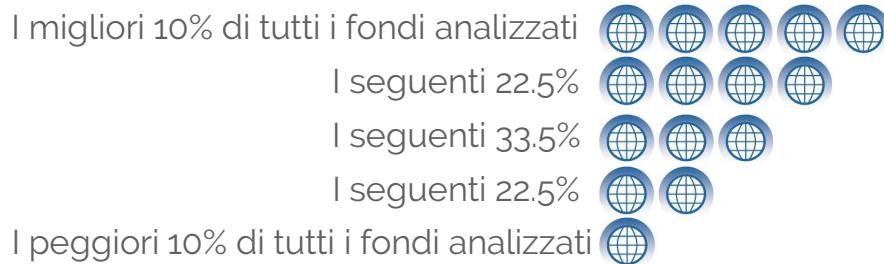


La qualità della corporate governance è un fattore determinante per la sostenibilità in azienda. Ricopre un ruolo fondamentale nel limitare il conflitto di interesse e nell'efficace controllo e responsabilizzazione del management.

# HEARTH ETHICAL FUND: SHARE CLASS

## MORNINGSTAR

Morningstar nel 2016 ha pubblicato una nuova metodologia di ranking mirata a classificare i fondi in base alla loro sostenibilità. Vengono assegnati da 1 a 5 globi in base alla sostenibilità di ogni fondo:



Morningstar attribuisce 5 globi a Hearth Ethical Fund

## CLASSI RETAIL

Sottoscrizione minima 1.000 EUR, 10% perf. fee

EUR | 1.5% Mng fee | Accum. | LU1720014247

EUR | 1.5% Mng fee | Distrib. | LU1720014320

EUR | 1.5% Mng fee | Borsa IT | LU1838949607

## CLASSI ISTITUZIONALI

Sottoscrizione minima 1.000.000 EUR, 10% perf. fee

CHF | 1% Mng fee | Accum. | LU1936204939

USD | 1% Mng fee | Accum. | LU1936207015

EUR | 1% Mng fee | Accum. | LU1936207106

# HEARTH ETHICAL FUND: LA STRUTTURA DEL FONDO



## Investment Manager

Valori Asset Management è un gestore regolato dalla CSSF, con sedi in Lussemburgo, Regno Unito, Svizzera e Italia. Nato nel 2014 gestisce fondi UCITS e SIF di diritto lussemburghese.



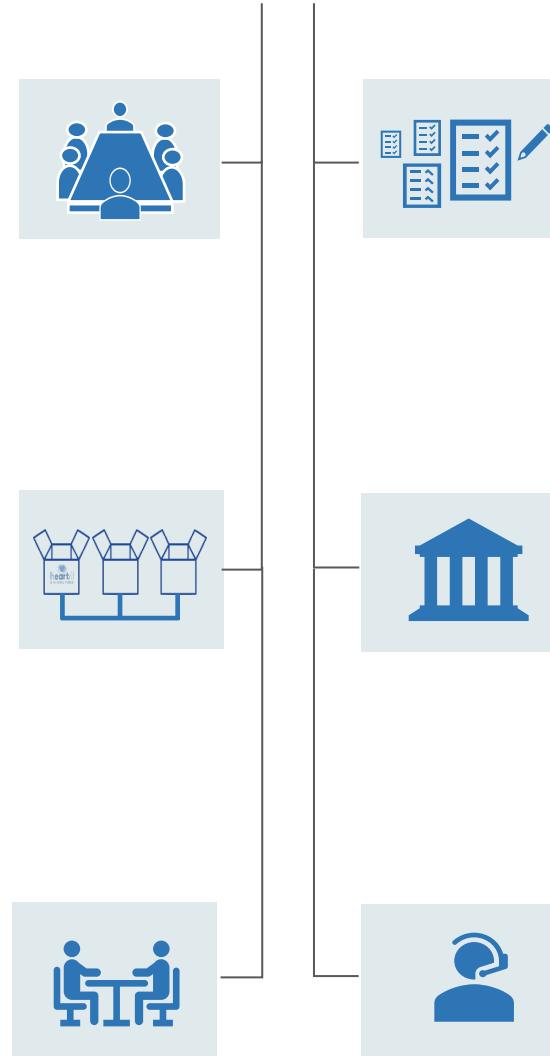
## Sicav

Sicav UCITS V di diritto Lussemburghese nata nel 2012 su iniziativa di Pharus Management SA e regolata dalla CSSF.



## ManCo

Pharus Group nasce nel 1998 in Svizzera come management company e dal 2012 è in Lussemburgo quale ManCo autorizzata dalla CSSF ad amministrare UCITS e alternative funds.



## Revisore

## Deloitte.

Tra i più grandi fornitori di servizi professionali in Lussemburgo e il secondo a livello mondiale. Specializzata in revisione dei conti, Tax Advisory e Regulation. Impiega 2000 professionisti nel Paese.



## Custodian

UBS Luxembourg è una sussidiaria di UBS Zurigo, presente nel paese dal 1973, offre servizi di Asset Management, Wealth Management e Custody per clienti Istituzionali e retail.



## Administrator

Fondata nel 1889, Northern Trust è uno dei leader mondiali tra i provider di servizi di asset management e asset servicing.

## IL TEAM HEARTH



GESTIONE, EXECUTION E RISK MANAGEMENT



Fabiola  
Banfi



Giancarlo  
Fragomeno



Raul  
Giacon



Stefano  
Capone



Carlo  
Montedoro



Federico  
Falletta



Matteo  
Catillo

## LA SOCIETA VALORI AM



**6 anni**  
di storia



**18**  
collaboratori



**500 mio.**  
Asset Under Management



**4 sedi**  
Lussemburgo, Regno Unito,  
Svizzera, Italia

## DISCLAIMER

Le informazioni contenute nel documento sono state create da Valori Asset Management, che è autorizzata e regolamentata per lo svolgimento delle attività di investimento in Lussemburgo e in Italia. Questo materiale vi è fornito da Valori Asset Management esclusivamente a scopo informativo, è destinato esclusivamente al vostro uso e non costituisce un'offerta o un impegno, una sollecitazione di un'offerta o un impegno, o un consiglio o una raccomandazione, per stipulare o concludere transazioni (sia nei termini indicativi contenuti nel documento o sotto qualsiasi altra forma). Questo materiale è stato preparato da Valori Asset Management sulla base di ipotesi e parametri da esso determinati in buona fede. Le ipotesi e i parametri utilizzati non sono gli unici che potrebbero essere stati ragionevolmente selezionati e pertanto non viene fornita alcuna garanzia in merito all'accuratezza, alla completezza o alla ragionevolezza di tali citazioni, informazioni o analisi. Una varietà di altre ipotesi o parametri aggiuntivi o altri fattori di mercato e altre considerazioni prese in considerazioni in analisi compiute anch'esse in buona fede potrebbero comportare risultati differenti da quelli riportati in questo documento. Le performance passate non devono essere considerate come un'indicazione o garanzia di prestazioni future, e non viene fornita alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, riguardo alle prestazioni future. Opinioni e stime possono essere modificate senza preavviso. Le informazioni di cui sopra sono state ottenute da o basate su fonti ritenute valide da Valori Asset Management, ma Valori Asset Management non ne rappresenta né garantisce l'accuratezza o la completezza. Questo materiale non pretende di contenere tutte le informazioni che una parte interessata potrebbe desiderare. In tutti i casi, le parti interessate dovrebbero condurre indagini e analisi proprie delle transazioni descritte in questo documento e dei dati in esso contenuti. Valori Asset Management può, di volta in volta, partecipare o investire in altre operazioni di finanziamento, prestare servizi o sollecitare affari con gli emittenti dei titoli presenti in questo documento.





## **HEARTH ETHICAL FUND**

### SIGNIFICA INVESTIRE SU SOLIDE RADICI

#### **HEART ETHICAL FUND**

è uno dei fondi di investimento di Valori Asset Management

Head office: Boulevard Joseph II, 43 L - 1840 Luxembourg

T. +352 26259065 - F. +352 27449904

[info@valam.lu](mailto:info@valam.lu)

[www.valori-assetmanagement.com](http://www.valori-assetmanagement.com)

[www.hearthethicalfund.com](http://www.hearthethicalfund.com)

