



I NUOVI CONFINI DELL'INVESTIMENTO SOSTENIBILE E RESPONSABILE

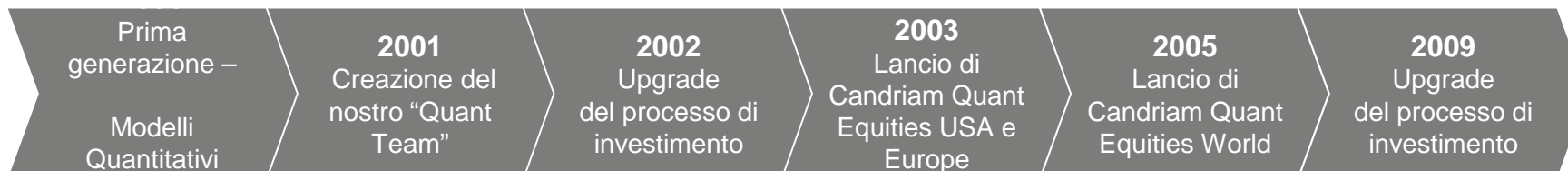
Presentazione di **Renato Guerriero**,
Global Head of European Client Relations



- 1** QUANT & SRI EXPERTISE
- 2** FILOSOFIA D'INVESTIMENTO
- 3** PROCESSO D'INVESTIMENTO
- 4** PERFORMANCE REVIEW
- 5** KEY HIGHLIGHTS

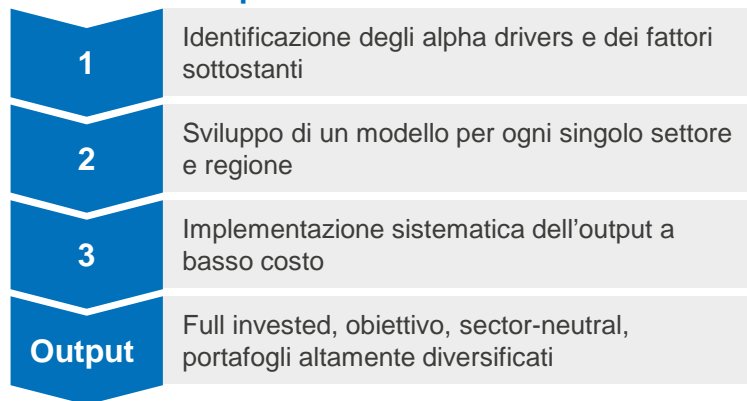
15 ANNI DI ESPERIENZA APPLICATI ALLA RICERCA QUANTITATIVA

1



- Le scelte di investimento sono basate primariamente sull’output di **specifici modelli quantitativi settoriali e regionali**, che eliminano ogni tipo interferenza comportamentale
- La **struttura di analisi interna** sviluppata nel corso degli ultimi 15 anni, traccia oltre 150 fattori suddivisi in 10 alpha drivers
- **Copertura di tutti i titoli liquidi** nei mercati azionari sviluppati (Europa, Nord America, Asia/Pacifico)

- **Processo di implementazione in 3 fasi:**



- **Team stabile** di sei fund manager/analisti con una media di oltre 15 anni di esperienza sul mercato
 - guidato dallo stesso manager sin dall’inizio della strategia
 - ogni membro del team è attivo nella ricerca quantitativa e nel portfolio management
- **Due tipi di approcci quantitativi** disponibili: con e senza SRI screening
- **Eccellente Track Record di Performance**
 - **100%** della gamma quantitativa ha complessivamente **3-5 Stelle Morningstar** e **75%** della gamma quantitativa ha **4 o 5 Stelle Morningstar** *
 - Nessun fondo della gamma ha un rating su tre anni inferiore a tre stelle *

* 31 Marzo 2014

QUANTITATIVE EQUITY MANAGEMENT TEAM

1



Bart Goosens

Global Head of Quantitative
Equity Management
Team Founder
18 anni di esperienza
12 anni nel team



Tanguy Cornet

Deputy Head of Quantitative
Equity Management
13 anni di esperienza
10 anni nel team



Wim Van Hyfte

PhD
Senior Analyst / Portfolio Manager
15 anni di esperienza
7 anni nel team



Bart Paredis

Analyst / Portfolio Manager
10 anni di esperienza
5 anni nel team



Erwin De Winter

CFA
Portfolio Manager
22 anni di esperienza
8 anni nel team



Inge Anno

Analyst / Portfolio Manager
16 anni di esperienza
12 anni nel team

PIONIERI SIN DAL 1996

1



- **Approccio Best-in-class unico**
 - Basato su specifici modelli di proprietà
 - Diverse fonti di informazione: agenzie sostenibili, report societari, media, ONG specializzate, esperti dell'industria e associazioni
 - Destinato a coprire ogni asset class e regione
- **Database esteso e di proprietà** ogni azienda ha un rating basato su criteri di analisi SRI
- **Team di analisti dedicati SRI** specializzati per settore
- **Advisory Board SRI indipendente**
 - Esegue controlli sulla metodologia SRI di analisi
 - Aiuta a identificare nuove questioni rilevanti per lo sviluppo sostenibile e a definire la strategia di SRI Candriam
- **Comprovato track record** nella selezione SRI
- **Iniziative attive di azionariato**
 - **Dialogo costante con le aziende**
 - **Esercizio del diritto di voto**
 - Proxy voting policy dedicata
 - Proxy Voting Committee composto da membri, due dei quali indipendenti
- **La più ampia gamma di fondi SRI dell'Europa continentale**

Asset Class	Nome del fondo	Data di lancio
Equities	Candriam Equities L Sustainable EMU	2008
	Candriam Sustainable Europe	2000
	Candriam Sustainable North America	2000
	Candriam Sustainable Pacific	2000
	Candriam Equities L Sustainable World	2008
	Candriam Equities L Sustainable Emerging Markets	2008
Balanced	Candriam Sustainable High	2000
	Candriam Sustainable Medium	2000
	Candriam Sustainable Low	2000
Bonds	Candriam Bonds Sustainable Euro	2004
	Candriam Bonds Sustainable Euro Government	1989
	Candriam Sustainable Euro Corporate Bonds	2005
	Candriam Sustainable World Bonds	2005
Money Market	Candriam Money Market Euro Sustainable	2005

TEAM DI ANALISTI SRI

1



Isabelle Cabie
Global Head of
Sustainable and
Responsible
Investment

25 anni di esperienza
21 anni nell'azienda



Sophie Deleuze
Senior SRI Analyst

16 anni di esperienza
9 anni nell'azienda

- Construction
- Consumer Services and Supplies
- Hotels & Restaurants
- Real Estate
- Transportation



Elisa Vergine
Senior SRI Analyst

9 anni di esperienza
2 anni nell'azienda

- Building Products & Construction Materials
- Energy
- Utilities



Patrick Haustant
SRI Analyst

11 anni di esperienza
7 anni nell'azienda

- Chemicals
- Health Care
- Paper & Forest Products
- Proxy Voting



Florent Griffon
SRI Analyst

10 anni di esperienza
7 anni nell'azienda

- Aerospace & Defense
- Automobile
- Country
- Electric Equipment
- Machinery



Guillaume Emin
Junior SRI Analyst

5 anni di esperienza
3 anni nell'azienda

- Consumer Staples
- Metals & Mining
- Retailing
- Telecommunications
- Textile & Luxury Goods



Lucia Meloni
Junior SRI Analyst

5 anni di esperienza
3 anni nell'azienda

- Financials
- Proxy Voting



Charlaïne Provost
Junior SRI Analyst

5 anni di esperienza
3 anni nell'azienda

- Information Technology
- Media

APPROCCIO COMBINATO: SRI & QUANT

2

La logica dietro un approccio SRI

- **L'attività di un'azienda è fonte di opportunità e rischi.**
- **Le opportunità e i rischi non possono essere valutati usando unicamente parametri finanziari.**
 - In Candriam riteniamo che per valutare le attività di un'impresa sia utile prendere in considerazione criteri ambientali, sociali e di corporate governance (ESG). Questi elementi di analisi indicano il valore a lungo termine di un'impresa che non può essere identificato da un'analisi finanziaria tradizionale.
- Selezionando in ogni settore, le imprese che mostrano il miglior comportamento sostenibile e responsabile, il nostro **approccio SRI Best-In-Class** ci permette di spingere le **migliori prassi** in tutte le attività economiche e di **contribuire a una crescita economica sostenibile**.

La logica dietro a un approccio quantitativo

- **Gli investitori global equity subiscono un "sovraccarico di informazioni".**
- **Gli investitori global equity sono influenzati dalle loro emozioni e da pregiudizi inconsci.**
 - Crediamo che un approccio di selezione quantitativo possa superare questi problemi
 - **Tutti i titoli inclusi nell' MSCI World** sono analizzati da diversi modelli accuratamente testati.
 - Le potenziali opportunità di investimento sono identificate **obiettivamente** utilizzando le informazioni più rilevanti.
 - Le potenziali opportunità sono tradotte in decisioni di investimento e attuate nel portafoglio in modo sistematico e ripetibile.

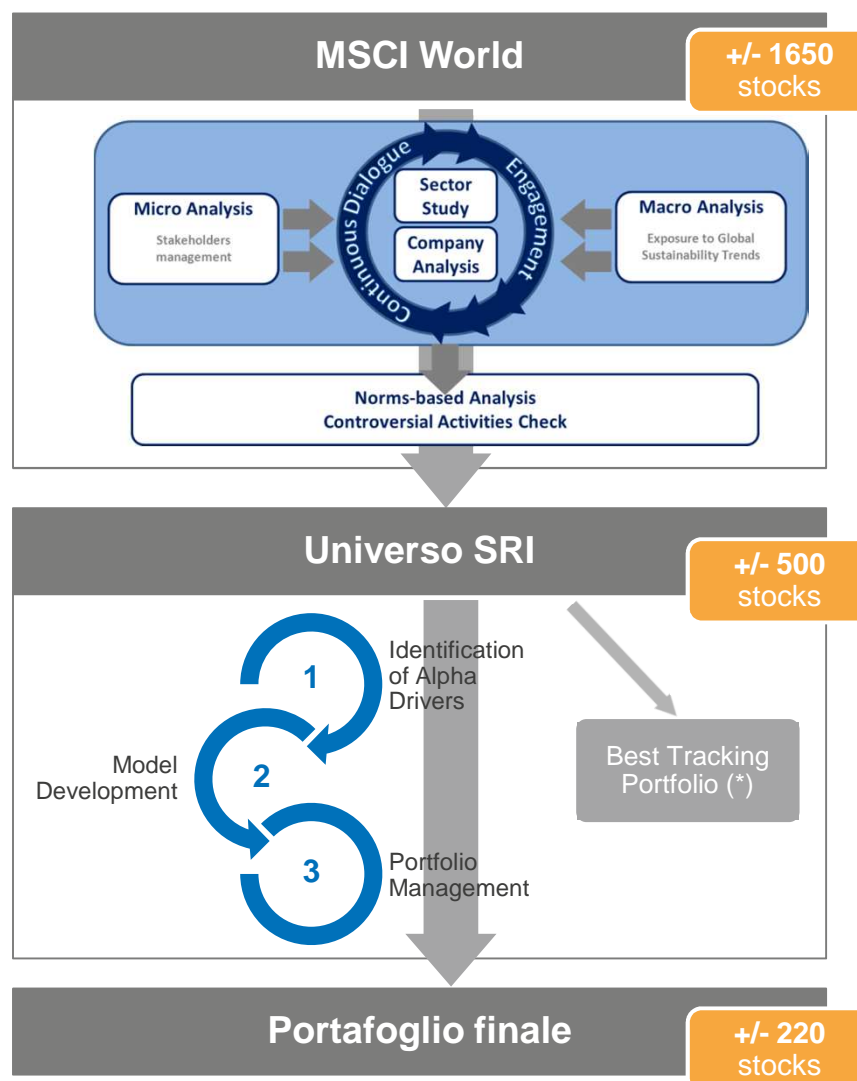
L'approccio combinato SRI-Quant genera un **portafoglio ben diversificato** che analizza **criteri finanziari e ESG** in modo obiettivo

UN PROCESSO IN DUE FASI CHE COMBINA L'ANALISI SRI E UN APPROCCIO DI INVESTIMENTO QUANTITATIVO

3

Tutti i titoli inclusi nell'universo **MSCI WORLD** sono censiti in base al nostro unico approccio SRI. Solo i titoli che superano questo filtro entrano nell'**Universo SRI**.

In seguito, a questo universo, si applica un **approccio di investimento quantitativo** per generare un portafoglio ben diversificato basato su criteri finanziari e ESG.



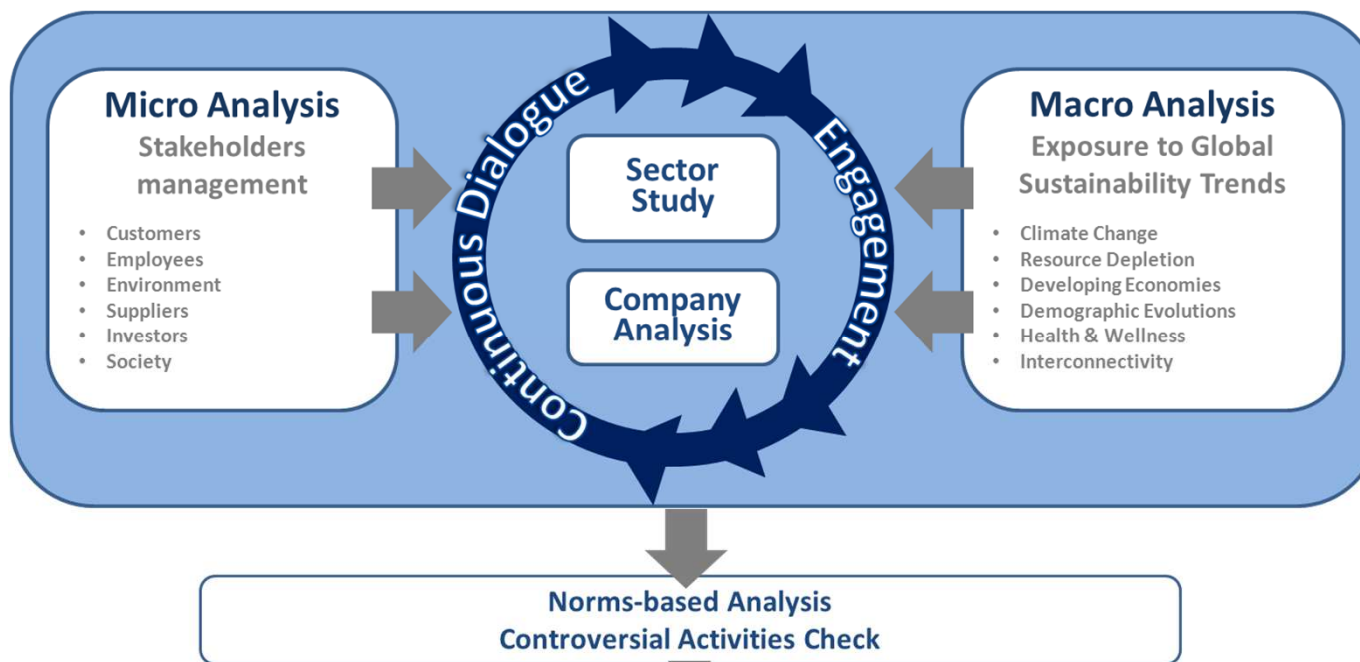
(*) "Best Tracking Portfolio" è un portafoglio che include solo titoli che fanno parte dell'universo SRI.

Replica il benchmark e minimizza l'esposizione a rischi non specifici. Questo portafoglio virtuale è usato per determinare quale parte della performance del fondo è attribuibile alla selezione SRI.

FASE 1: ANALISI SRI - UN APPROCCIO UNICO

3

L'approccio Candriam Best-in-Class combina un approccio sugli **stakeholder** con una view macro di lungo periodo, si completa con un **controllo normativo e sulle attività controverse**



Universo SRI

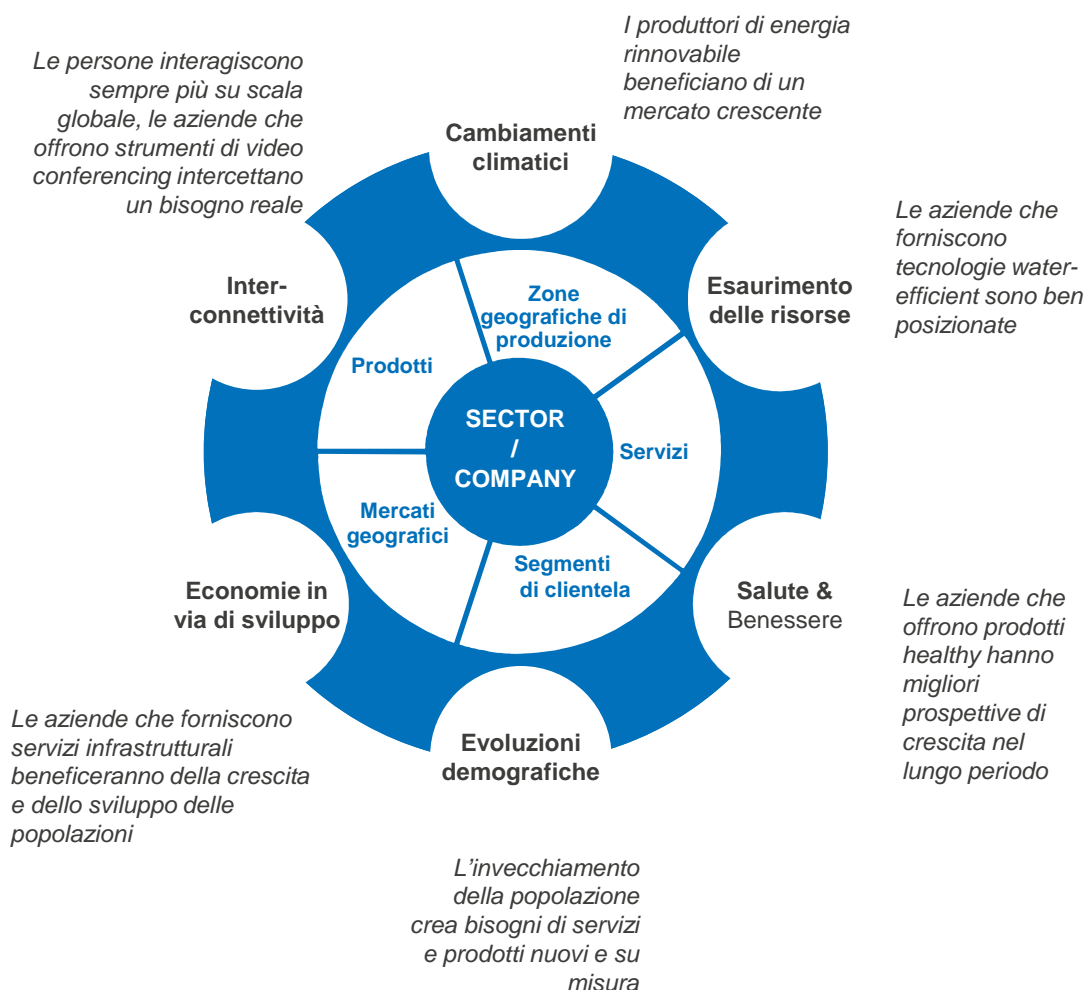
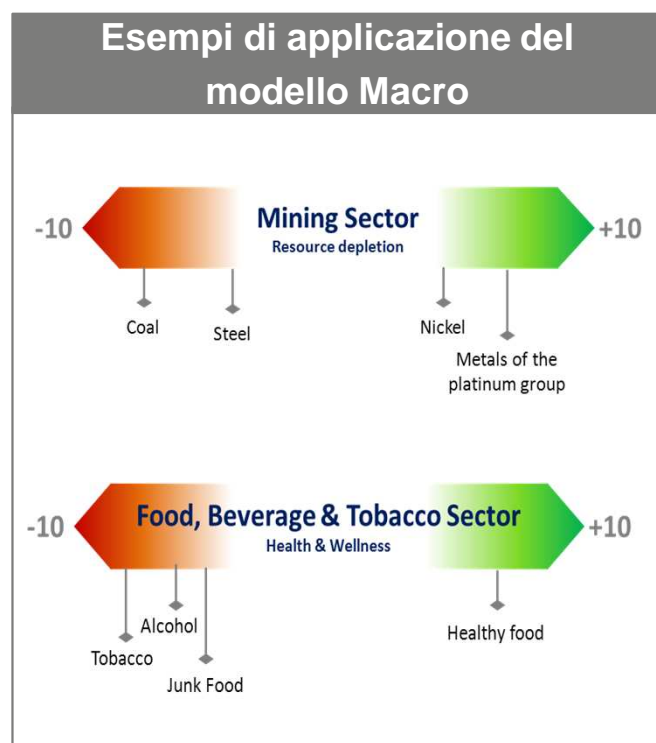
+/- 500 stocks

FASE 1: ANALISI SRI

Macro analisi – View di lungo periodo

3

Candriam ha definito **sei trend della sostenibilità globale** che influenzano il **contesto lavorativo** delle società e modellano le **future sfide di mercato** e di **crescita di lungo periodo**



FASE 1: ANALISI SRI

Analisi Micro – Gli Stakeholders

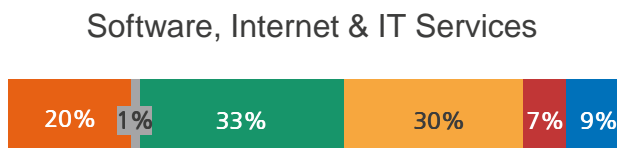
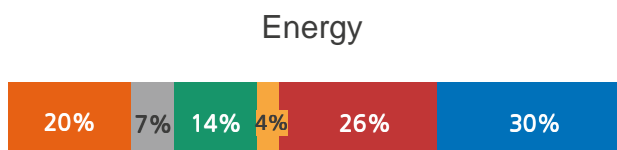
3

Le interazioni con gli stakeholder sono fonte di rischi e opportunità legate alle specificità dei singoli settori

Per ogni settore, vengono definite per ogni categoria di stakeholders le **sfide specifiche** e il rispettivo **grado di rilevanza**

Ogni compagnia è analizzata in relazione alla sua capacità di gestire **le relazioni specifiche del suo settore** con ogni stakeholder

Esempi di applicazione del modello Micro



■ Investors ■ Employees ■ Environment
■ Suppliers ■ Customers ■ Society

La qualità dei contratti di lavoro, della formazione e della gestione della carriera sono tutti fattori positivi per attrarre, sviluppare e trattenere le risorse

I servizi post vendita impattano sulla fedeltà dei clienti



Una gestione efficiente della corporate governance è vitale per mantenere alta la fiducia degli investitori

In paesi in via di sviluppo l'integrazione delle aspettative della popolazione locale nell'attività dell'azienda è fondamentale

Casi di abuso del diritto di lavoro nella catena produttiva hanno impatti considerevoli sulla reputazione e sull'immagine globale delle aziende

Nuove leggi sull'ambiente possono richiedere significativi investimenti per certe aziende, mentre quelle che già rispettano i più alti standard possono concentrarsi sulla crescita della quota di mercato

FASE 1: ANALISI SRI

Valutazione basata sulle norme – Conformità dell'azienda agli standard internazionali

3

Valutiamo l'applicazione nelle aziende dei **10 principi Global Compact sanciti dalle Nazioni Unite**

Il Global Compact si compone di 10 principi che riguardano:

- Diritti umani(HR)
- Diritti lavorativi (LR)
- Ambiente (ENV)
- Corruzione (COR)



L'analisi *Norms-based* di Candriam considera le **violazioni o la non conformità** a questi principi e le **risposte delle aziende**

Esclusione delle aziende nella quali si sono evidenziate **ripetute e significative violazioni** dei principi Global Compact ed esclusione anche nei casi in cui **non sia stata data una risposta significativa per modificare** la condotta aziendale

FASE 1: SRI ANALYSIS

Valutazione sulle attività controverse– Esposizione dell'azienda

3

Armamenti

Escludiamo aziende che:

- Sono coinvolte nella produzione o vendita di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi chimiche/nucleari/biologiche con uranio o plutonio impoverito, a prescindere dai ricavi coinvolti e/o
- Generano oltre il 3% del loro fatturato dalla vendita di armi convenzionali

Altre attività controverse

Escludiamo aziende che sono coinvolte in **altre attività controverse**:

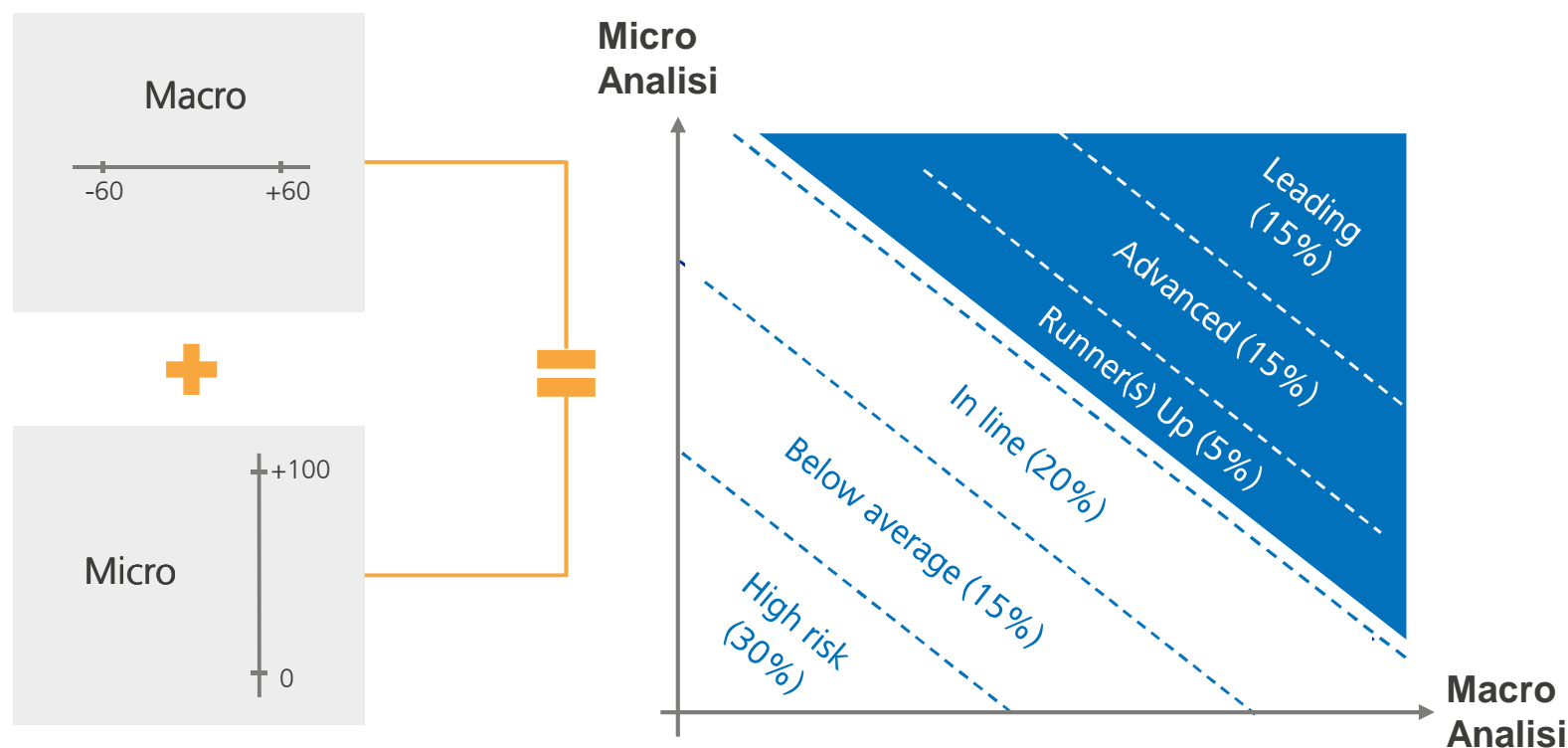
Attività controverse		Soglia di esclusione
Attività in regimi oppressivi	●	Vasta presenza in regimi altamente oppressivi
	●	Ricavi > 1%
Contenuti per adulti	●	Ricavi > 5%
Alcool	●	Ricavi > 10% senza alcuna policy responsabile
Test sugli animali	●	Policy responsabile in assenza di vincoli di legge
	●	Violazioni della legge
Giochi di azzardo	●	Ricavi > 10%
Manipolazione genetica	●	Ricavi > 10%
Nucleare	●	Ricavi > 30%
Tabacco	●	Ricavi > 5%

FASE 1: ANALISI SRI

Universo SRI

3

Combiniamo i risultati dell'**Analisi Macro e Micro** e selezioniamo le aziende con i **migliori punteggi, 35% in ciascun settore**



In media un ulteriore 2,5% delle aziende selezionate sono escluse sulla base dei nostri **controlli normativi e sulle attività controverse**, per lo più a causa dell'esposizione agli armamenti

FASE 2: APPROCCIO QUANTITATIVO

Identificazione degli alpha drivers

3

Basandoci su **letteratura accademica, ricerca in-house ed esperienza diretta**, abbiamo identificato le seguenti fonti potenziali di sovra performance (ciò che noi chiamiamo "driver alfa")



Ogni alpha driver comprende diversi fattori che possono influenzare i rendimenti dei titoli

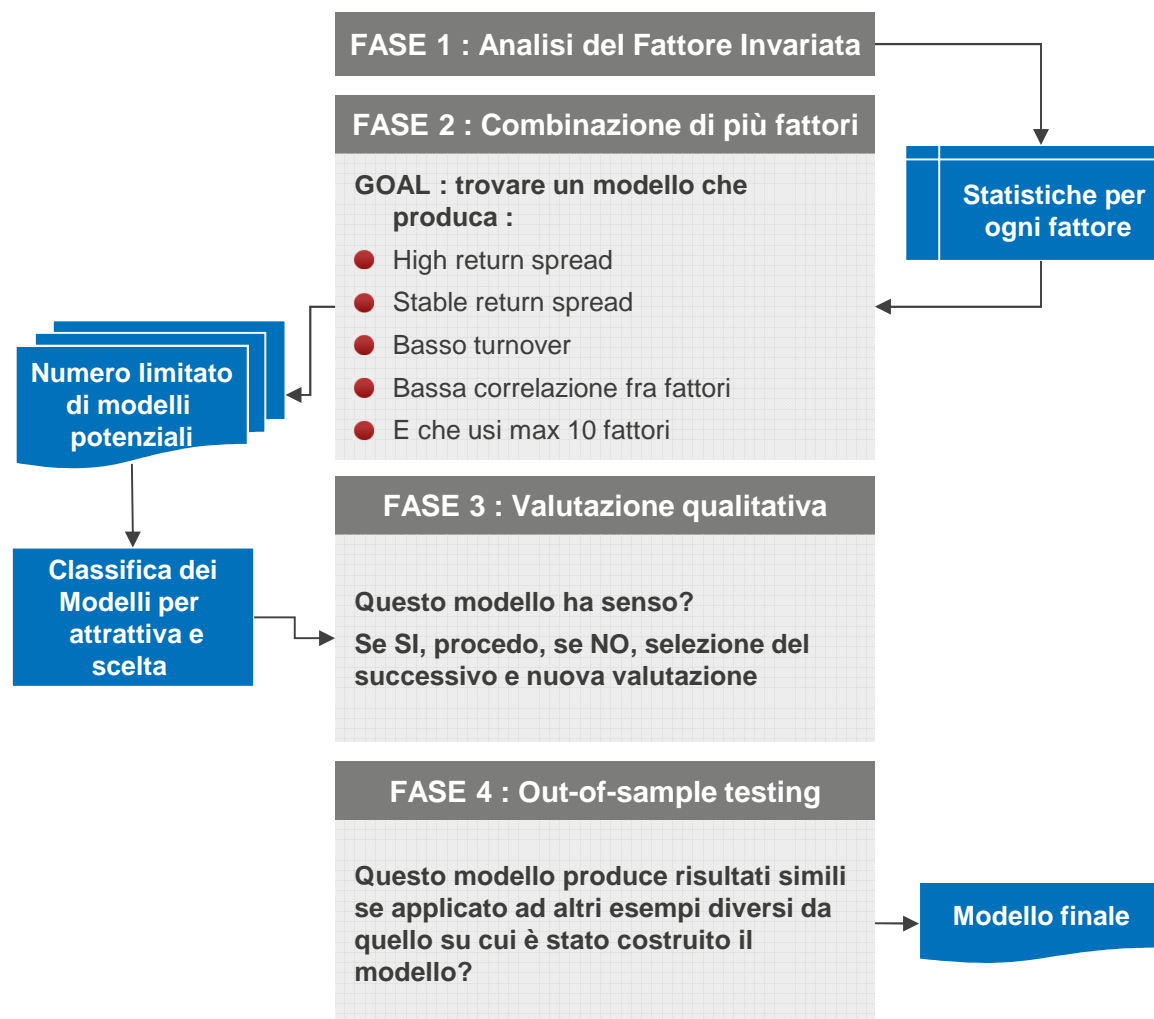
Attualmente monitoriamo oltre 150 fattori di questo tipo

FASE 2: APPROCCIO QUANTITATIVO

Sviluppo di modelli

3

- Diverse combinazioni di fattori funzionano meglio in diversi settori. Specifici modelli settoriali ci consentono di:
 - Prendere in considerazione diversi fattori economici che riguardano diversi settori
 - Diversificare il rischio di fallimento del modello
- Usando un database con 150 fattori alpha, abbiamo sviluppato un modello bottom-up di selezione per ciascun settore. Il grafico mostra come si applica.

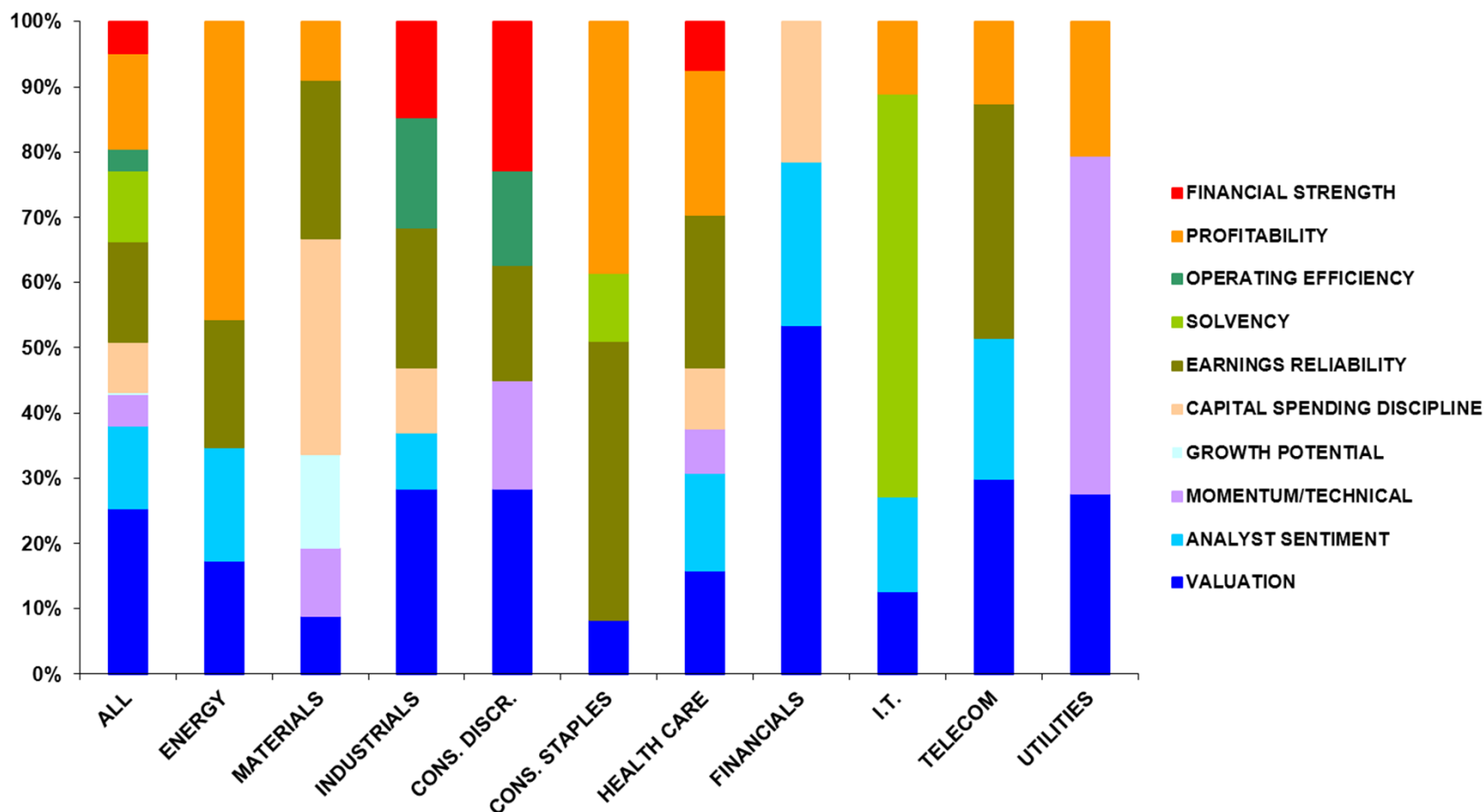


FASE 2: APPROCCIO QUANTITATIVO

Sviluppo di modelli – Nord America

3

Il grafico seguente mostra i dieci modelli che usiamo per identificare i titoli più attraenti all'interno di ciascun settore in **Nord America**. La barra a sinistra mostra i pesi aggregati a livello regionale.



Fonte : Candriam Quantitative Equity Management

FASE 2: APPROCCIO QUANTITATIVO

Portfolio Management

3

Per le regioni **Nord America e Europa** del portafoglio, investiamo in titoli **top-ranked** di ogni settore. Per l'**Asia-Pacifico** implementiamo il “**Best Tracking Portfolio**” basato sull'universo SRI.

Nord America	Europa	Asia-Pacifico
Top-ranked stocks in ogni settore	Top-ranked stocks in ogni settore	Best Tracking Portfolio basata sull'universo SRI

I pesi regionali e settoriali sono simili a quelli dell'MSCI WORLD

Il portafoglio è **ribilanciato mensilmente**

Il target level del **cash** in portafoglio è **0%**, il livello massimo è 2%

Le operazioni sono **eseguite** a **basso costo** attraverso il program trading

- L'analisi Pre-trade ci consente di ottimizzare l'esecuzione delle operazioni
- L'analisi Post-trade ci consente di verificare la qualità dell'esecuzione

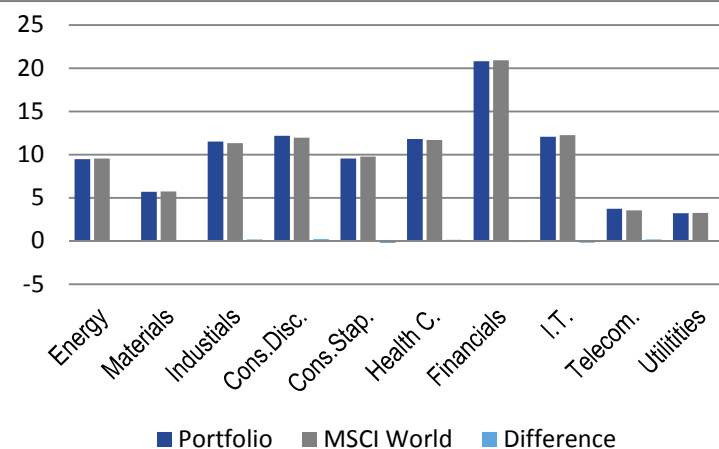
RISULTATO: UN PORTAFOGLIO CON LE SEGUENTI CARATTERISTICHE

Dati al 31 Marzo 2014

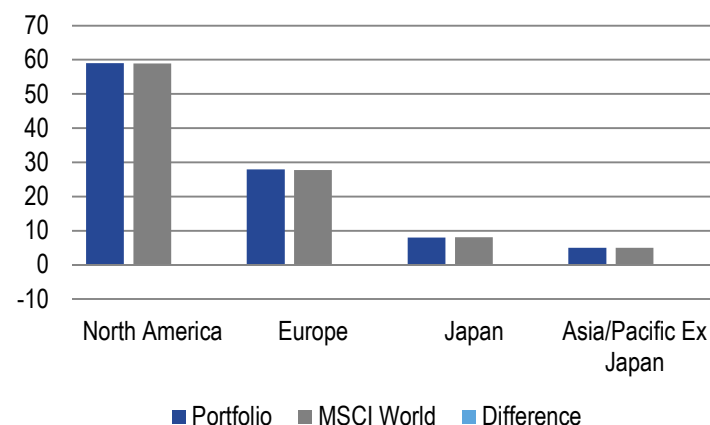
3

Caratteristiche di portafoglio (EUR)		Portafoglio	MSCI WORLD
Holdings	# of Securities	234	1611
	Market Capitalization		
	Weighted Average	45 803	65 569
	Minimum	1 528	1 208
	Maximum	307 232	347 551
Valuation	Dividend Yield	1.49	1.38
	Price/Earnings	17.10	16.80
	P/E using FY1 Est	15.84	15.29
	Price/Cash Flow	9.18	7.85
	Price/Book	2.15	2.08
Growth	Hist 3Yr Sales Growth	6.04	6.71
	Hist 3Yr EPS Growth	9.67	8.35
	Est 3-5 Yr EPS Growth	10.73	11.68
Profitability	ROA	8.15	7.14
	ROE	17.45	16.82
	Operating Margin	18.00	18.95
	Net Margin	12.05	12.40
Solvency	LT Debt to Capital	33.05	34.94

Allocazione Settoriale



Allocazione Regionale



RISK LIMITS & CONTROLLI

LAYER 2 : La gestione del rischio incorporato nella costruzione del portafoglio

3

Il nostro universo quantitativo mira a sovraperformare sulla base della **stock selection** e a **neutralizzare la maggiore parte delle fonti di rischio**. Il portafoglio è neutrale rispetto al benchmark in termini di settore, regione e valuta. Il fondo è **completamente azionario**.

Esposizione azionaria	<ul style="list-style-type: none">● 100% esposizione azionaria● Per ragioni operative il cash balance è 2%, in realtà è molto vicino a zero● Il beta è vicino a 1
Allocazione regionale	<ul style="list-style-type: none">● Le posizioni del fondo nelle principali regioni (Nord America, Europa, Asia-Pacifico) e la maggior parte dei paesi sono neutrali rispetto al benchmark● Sono ammesse deviazioni a livello dello stato europeo sulla base dei risultati dei nostri modelli settoriali specifici di stock selection
Allocazione della valuta	<ul style="list-style-type: none">● L'Allocation Currency è il risultato dell'allocazione regione/paese
Allocazione settoriale	<ul style="list-style-type: none">● L'allocazione settoriale del fondo è neutrale rispetto al benchmark (1° livello GICS – Global Industry Classification Standard)

RISK LIMITS & CONTROLLI

Tracking Error & Active Share

3

Grazie al doppio livello di risk management il fondo ha un'esposizione al rischio molto ridotta in termini di:

- Fattori di stile (value / growth, large / small cap, etc.)
- Settori
- Currency
- Market exposure (beta)

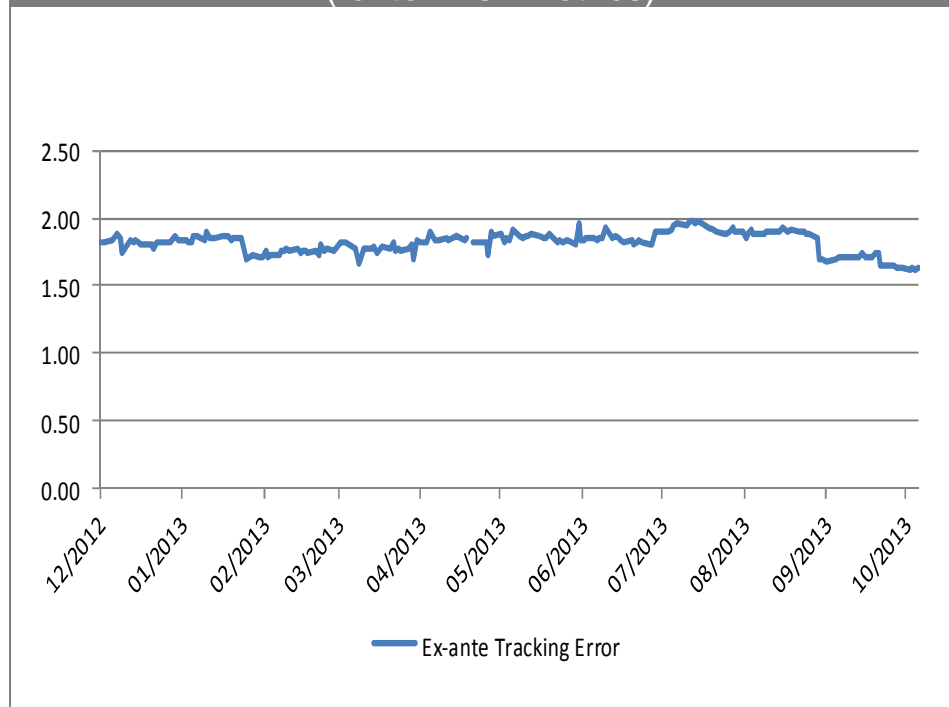
Il fondo è ben diversificato, con una media di 220 titoli.

Di conseguenza, il **tracking error è relativamente basso**.

L'**Active Share** (*) del portafoglio in media è del 76%.

Evoluzione Storica del T.E.

(fonte: Risk Metrics)

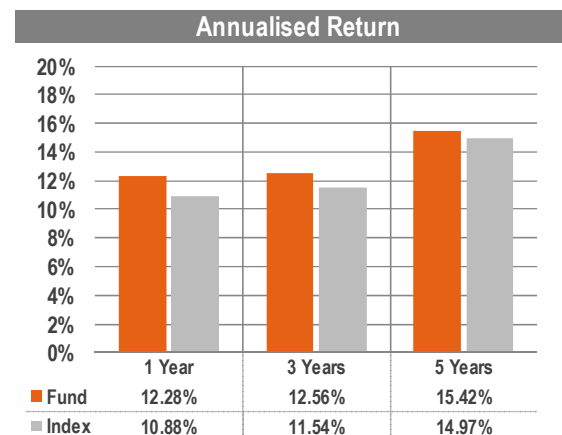
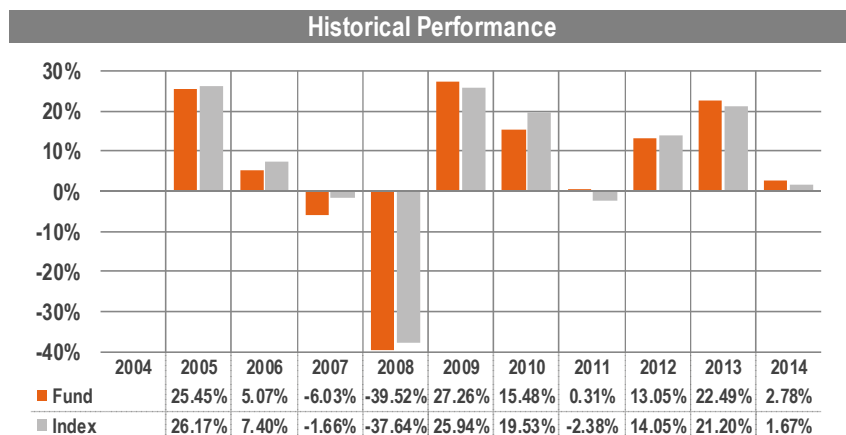


(*) L'Active Share è calcolato prendendo la somma absolute value della differenza di peso di ogni posizione nel portafoglio versus il peso di ogni posizione nel benchmark di riferimento diviso per due.

CANDRIAM EQUITIES L SUSTAINABLE WORLD

I Shareclass (Net of Fees) – 30 Aprile 2014

4



		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Return	Volatility
2009	Fund	-1.4%	-9.7%	2.5%	12.2%	2.2%	1.1%	8.0%	2.5%	2.4%	-2.8%	2.0%	7.1%	27.3%	18.4%
	Index	-1.0%	-9.4%	2.9%	11.4%	2.1%	0.5%	7.3%	2.9%	2.1%	-2.7%	2.3%	6.5%	25.9%	18.0%
2010	Fund	-1.2%	2.8%	6.8%	1.1%	-2.3%	-3.1%	1.3%	-2.4%	2.0%	1.7%	4.7%	3.6%	15.5%	13.9%
	Index	-1.0%	3.3%	7.1%	1.8%	-2.5%	-2.8%	1.6%	-1.3%	1.8%	1.9%	4.5%	4.2%	19.5%	14.0%
2011	Fund	1.3%	2.6%	-3.9%	0.1%	1.3%	-2.1%	-2.0%	-6.0%	-1.8%	5.9%	1.7%	3.7%	0.3%	18.5%
	Index	0.1%	2.7%	-3.6%	-0.3%	1.1%	-2.4%	-0.9%	-7.2%	-2.0%	6.1%	1.1%	3.6%	-2.4%	18.6%
2012	Fund	3.5%	2.3%	2.0%	-0.5%	-2.7%	2.4%	3.5%	0.3%	1.0%	-1.6%	1.5%	0.8%	13.0%	10.0%
	Index	4.1%	2.6%	1.7%	-0.5%	-2.2%	2.4%	4.4%	0.2%	0.7%	-1.4%	0.9%	0.5%	14.0%	10.3%
2013	Fund	3.3%	3.8%	4.5%	0.1%	1.7%	-2.4%	2.7%	-1.6%	2.8%	3.4%	1.6%	0.8%	22.5%	11.6%
	Index	2.1%	4.0%	4.2%	0.5%	1.8%	-2.8%	3.0%	-1.4%	2.3%	3.5%	1.6%	0.9%	21.2%	11.1%
2014	Fund	-1.3%	3.2%	0.6%	0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	2.8%	-
	Index	-1.6%	2.5%	0.4%	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	-

	Year-to-Date		1 Year				3 Years				5 Years				10 Years	
	Return	Max Drawdown*	Annualised Return	Volatility	Max Drawdown*	Annualised Return	Volatility	Max Drawdown*	Annualised Return	Volatility	Max Drawdown*	Annualised Return	Volatility	Max Drawdown*	Annualised Return	Volatility
Fund	2.8%	-4.9%	12.3%	12.6%	-9.4%	12.6%	8.6%	-17.3%	15.4%	9.5%	-20.3%	4.8%	13.1%	-57.5%		
Index	1.7%	-5.1%	10.9%	12.3%	-9.3%	11.5%	9.0%	-17.1%	15.0%	9.5%	-20.6%	5.6%	12.5%	-53.4%		

*Based on valuation frequency

Monthly Data as of 30 Apr 2014

Fund performance calculated net of fees / Past performance is no guarantee of future results and is not constant over time

Reference Index : 100% MSCI Wld (NR)

The reference index is mentioned for information purposes only, as the investment process does not replicate the reference index

CANDRIAM EQUITIES L SUSTAINABLE WORLD

I Share class (Net of Fees) – 30 Aprile 2014

4

Morningstar Comparison

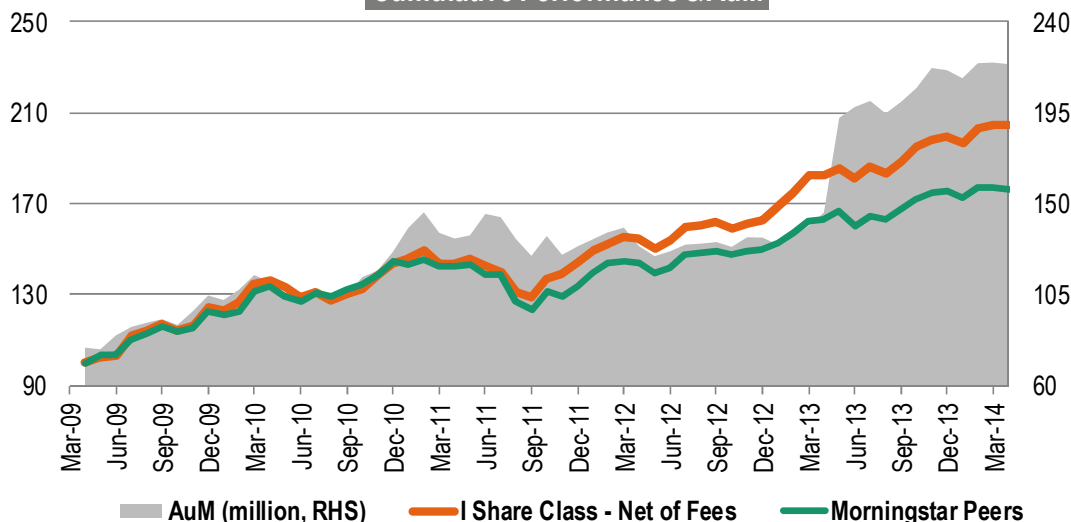
Candriam Equities L Sustainable World - EUR

April - 2014

Morningstar Category

EAA OE Global Large-Cap Blend Equity

Cumulative Performance & AuM



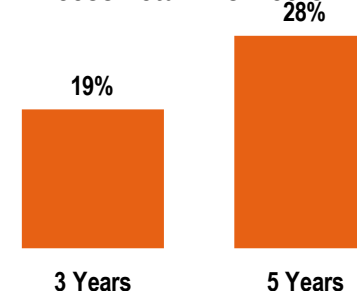
Morningstar Rating

Overall	★★★★★
3 Years	★★★★★
5 Years	★★★★★

Morningstar Return & Ranking

	3 Years	5 Years	10 Years
Fund	42.7%	104.9%	59.2%
Morningstar Peers	24.2%	76.5%	49.4%
Quartile	1	1	2
% Rank	6	9	41

Excess Return vs. Peers



LA COMBINAZIONE DI DUE APPROCCI: SRI & QUANTITATIVE MANAGEMENT

6

Filosofia di investimento	● La combinazione degli approcci SRI e Quant, basata sull'analisi di dati finanziari e criteri sostenibili, genera un portafoglio ben diversificato focalizzato su una bottom-up stock selection
Team dedicati SRI e Quantitative Equity	● Team di grande esperienza nelle loro aree di competenza
Approccio SRI Best-in-class	● Basato su modelli settoriali di proprietà che attingono a più fonti di informazione.
100% Proprietary quantitative investment framework	● Analisi di oltre 150 fattori di stock selection , molti dei quali sono di proprietà e si basano sull'esperienza sviluppata in-house in quindici anni di ricerca.
Solido Risk management	● Il rischio è gestito e monitorato a più livelli dal team Quantitative Equity Management e da un team Risk Management indipendente
Track record eccellente	● Rendimenti superiori alla media con un profilo di rischio moderato

AMSTERDAM

BRUSSELS

DUBAI

FRANKFURT

GENEVA

LONDON

LUXEMBOURG

MADRID

MILAN

PARIS

SYDNEY

This document is provided for information purposes only, it does not constitute an offer to buy or sell financial instruments, nor does it represent an investment recommendation or confirm any kind of transaction, except where expressly agreed. Although Candriam selects carefully the data and sources within this document, errors or omissions cannot be excluded a priori. Candriam cannot be held liable for any direct or indirect losses as a result of the use of this document. The intellectual property rights of Candriam must be respected at all times, contents of this document may not be reproduced without prior written approval.

Warning: Past performances of a given financial instrument or index or an investment service, or simulations of past performances, or forecasts of future performances are not reliable indicators of future performances. Gross performances may be impacted by commissions, fees and other expenses. Performances expressed in a currency other than that of the investor's country of residence are subject to exchange rate fluctuations, with a negative or positive impact on gains. If the present document refers to a specific tax treatment, such information depends on the individual situation of each investor and may change.

The present document does not constitute investment research as defined by Article 24, paragraph 1 of the Commission Directive 2006/73/EC. Candriam stresses that this information has not been prepared in compliance with the legal provisions promoting independent investment research, and that it is not subject to any restriction prohibiting the execution of transactions prior to the dissemination of investment research.

Candriam consistently recommends investors to consult via our website www.candriam.com the key information document, prospectus, and all other relevant information prior to investing in one of our funds. These documents are available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.