



I portafogli SRI italiani

I portafogli SRI

1. Criteri di costruzione dei portafogli SRI
2. Il portafoglio SRI Prudente: rendimento e rischio
3. Il portafoglio SRI Moderato: rendimento e rischio
4. Il portafoglio SRI Bilanciato: rendimento e rischio
5. Il portafoglio SRI Dinamico: rendimento e rischio
6. Metodologia

I portafogli SRI

- ETicaNews ha creato quattro portafogli di fondi Sri partendo da tre macro asset class: *azionaria*, *obbligazionaria*, *tematica*
- I portafogli sono denominati ET.Prudente, ET.Moderato, ET.Bilanciato ed ET.Dinamico, in ordine crescente per ricerca di rendimento (e quindi per rischio accettato) e si distinguono per il peso assegnato alle diverse asset class sulla base del seguente schema:

Categoria	ET.Prudente	ET.Moderato	ET.Bilanciato	ET.Dinamico
Azionari	0	25	50	70
Tematici	0	10	10	10
Obbligazionari	100	65	40	20

I portafogli SRI italiani

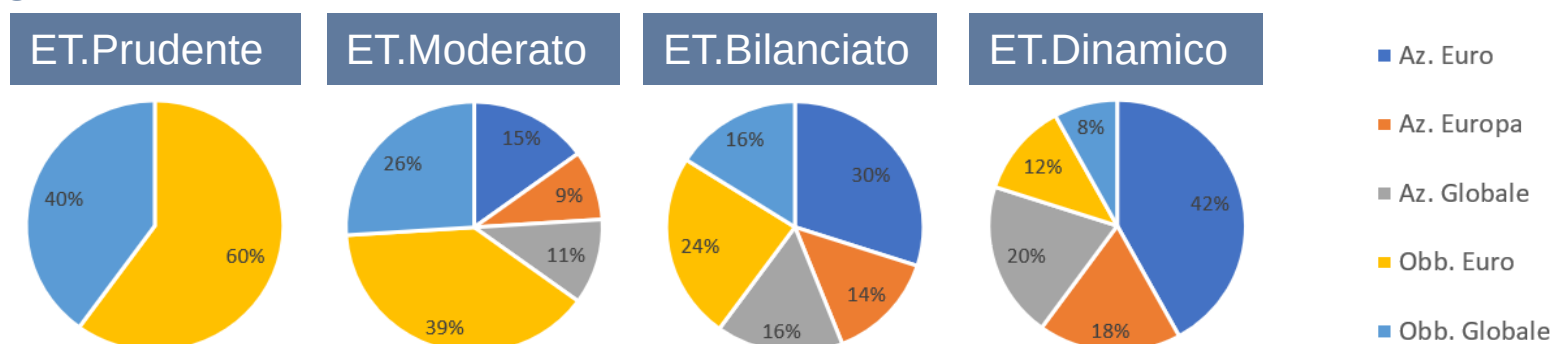
- La selezione fondi si basa su un'analisi quantitativa ex post all'interno delle categorie Azionari, Tematici e Obbligazionari individuate da ETicaNews.
- Sono state prese in considerazione solo le classi retail che a fine 2017 avevano almeno tre anni di track record e l'ESG Quality Score valorizzato (fonte dati MoneyMate). Con questi criteri, abbiamo confrontato 52 prodotti SRI azionari (102 se consideriamo le classi in circolazione), 26 prodotti SRI tematici (42 classi) e 22 prodotti SRI obbligazionari (40 classi).
- All'interno di ciascuna categoria abbiamo costruito un ranking sulla base dell'indicatore MSCI ESG Quality Score e della performance a tre anni dei singoli fondi (dati al 31/12/2017), pesando al 50% entrambe le variabili.

I portafogli SRI italiani

- I primi cinque fondi in ordine di ranking all'interno della relativa categoria sono stati inseriti *equally weighted* all'interno dei portafogli.
- I 5 fondi tematici selezionati si focalizzano su temi quali l'ambiente, l'acqua, il capitale umano e il real estate.
- I 5 fondi azionari selezionati sono prevalentemente investiti sull'area Euro (3 + 1 Europa; l'altro è globale)
- I 5 fondi obbligazionari selezionati sono prevalentemente fondi corporate area euro (3; 1 governativo globale; 1 green bond globale)
- I 15 fondi complessivi sono i medesimi per tutti e quattro i portafogli, quello che cambia è il peso assegnato alla relativa asset class di appartenenza e il conseguente peso ponderato dei singoli prodotti.

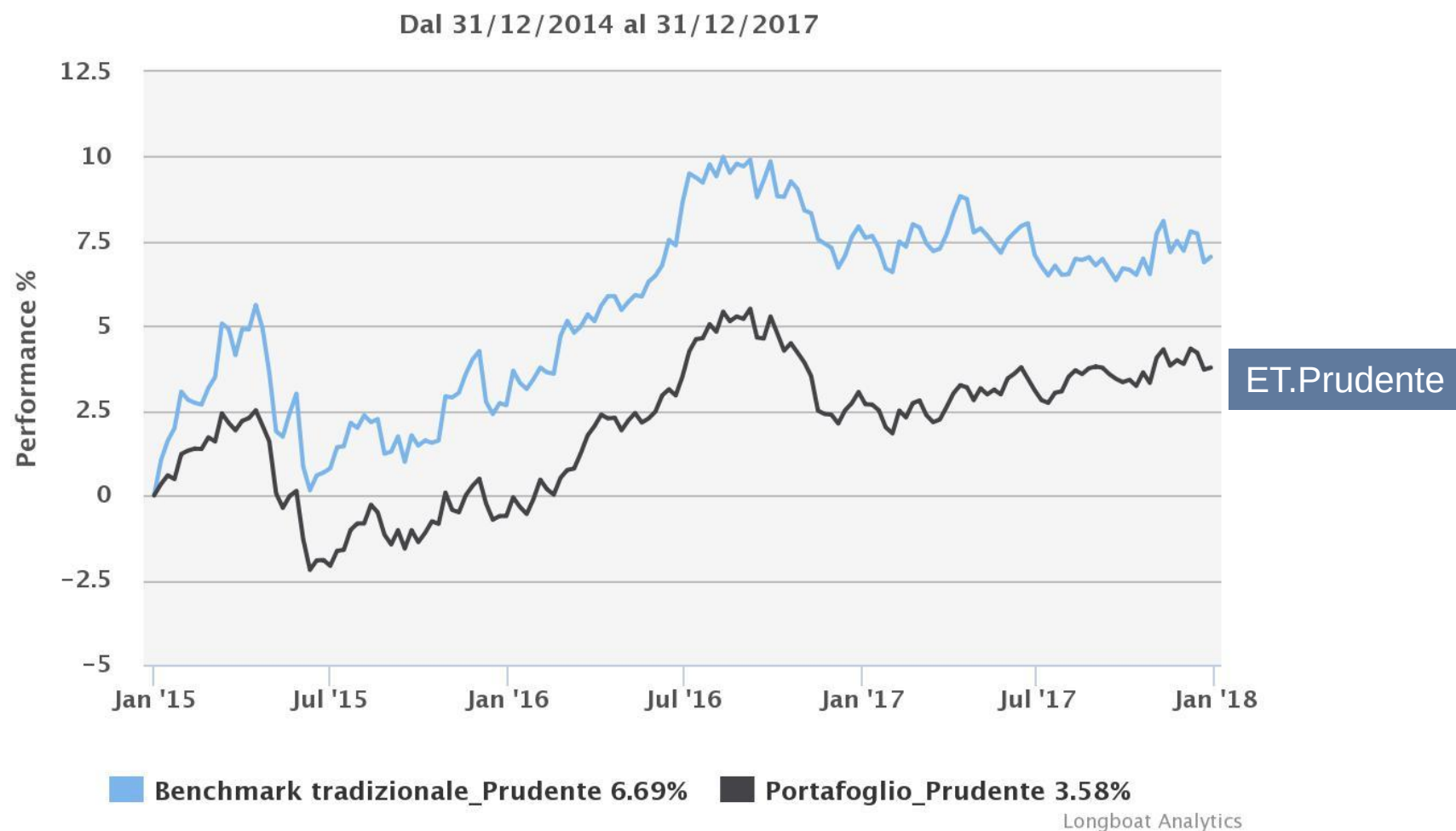
I portafogli SRI italiani

- I fondi inseriti all'interno dei portafogli presentano questa distribuzione geografica:

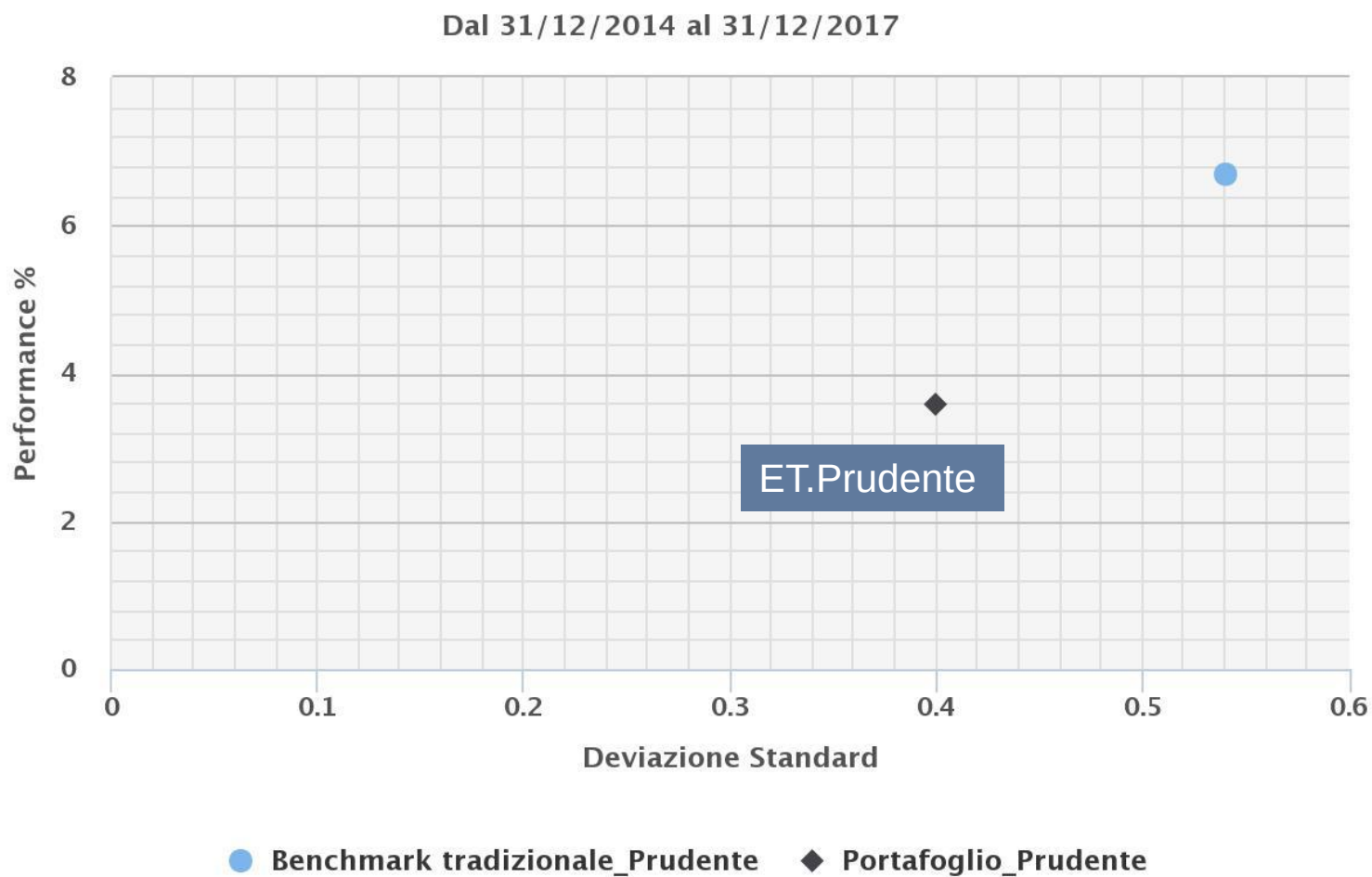


- Per fare un confronto con il mercato tradizionale abbiamo creato dei benchmark composti, utilizzando cinque indici di mercato il cui ambito di investimento è simile a quello complessivo dei fondi selezionati all'interno del portafoglio, assegnando a ciascuno i pesi sopra riportati in modo da replicare fedelmente il portafoglio.
- Ricordiamo che si tratta di una simulazione ex post, non si tratta di portafogli modello in quanto la logica sottostante elude l'analisi finanziaria o di scenario.

Il portafoglio SRI Prudente



Il portafoglio SRI Prudente



Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Prudente - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI è inferiore al benchmark.
- Il portafoglio SRI contiene meglio il **rischio** rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI e il benchmark rappresentativo del mercato tradizionale hanno una correlazione di 0,86.
- All'interno della categoria obbligazionari Sri, tra i fondi più remunerativi troviamo gli obbligazionari emergenti e i corporate internazionali. Si nota tuttavia che questi fondi al contempo hanno uno score ESG più basso che li penalizza all'interno del ranking di categoria.
- La gestione dei fondi obbligazionari Sri richiede uno sforzo maggiore da parte dei gestori, anche se è indubbio che la valutazione sul rispetto dei criteri ESG/Sri di uno Stato e la selezione titoli sia molto complicata.

Il portafoglio SRI Moderato

Dal 31/12/2014 al 31/12/2017

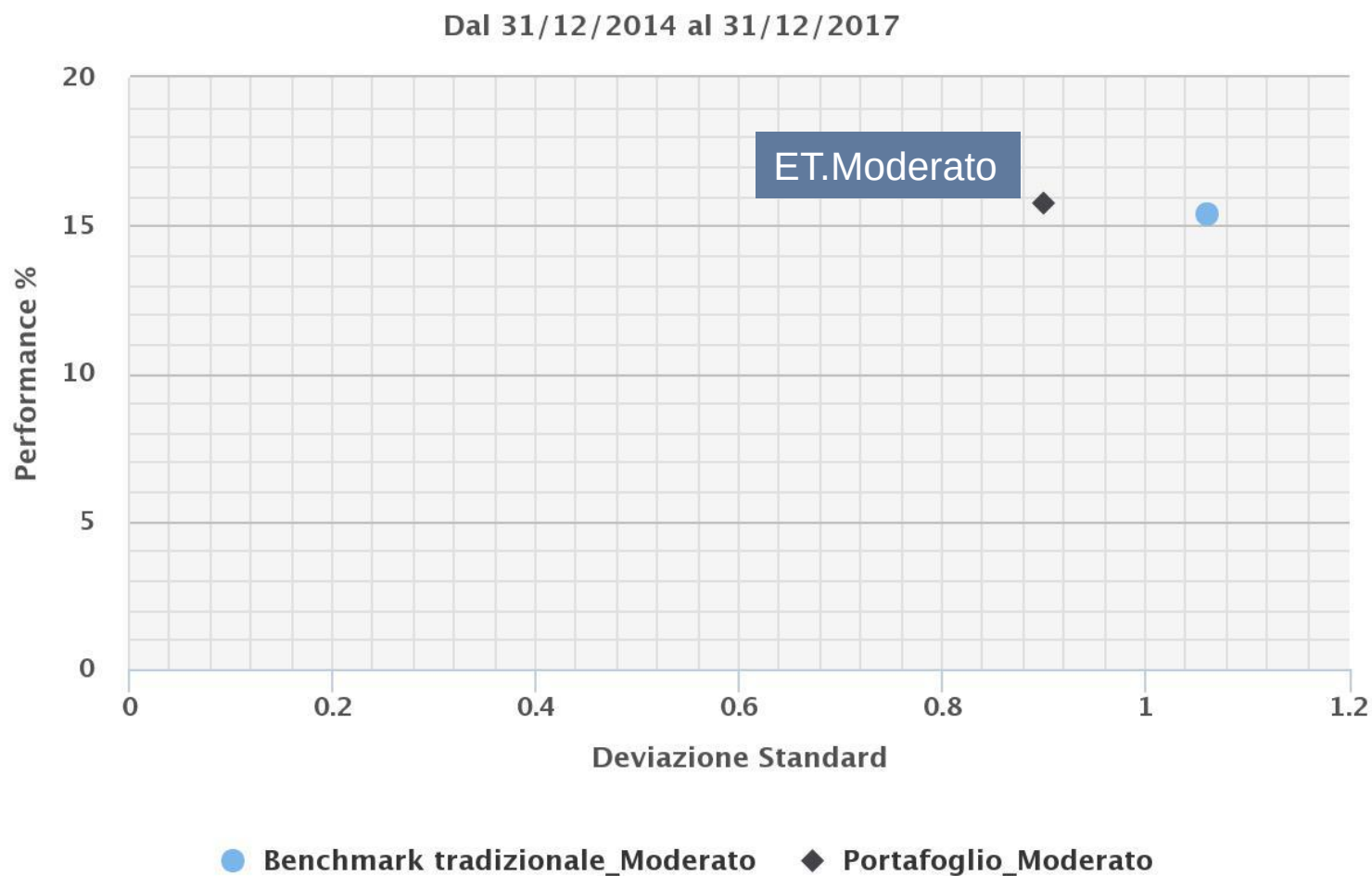


ET.Moderato

■ Benchmark tradizionale_Moderato 15.38% ■ Portafoglio_Moderato 15.75%

Longboat Analytics

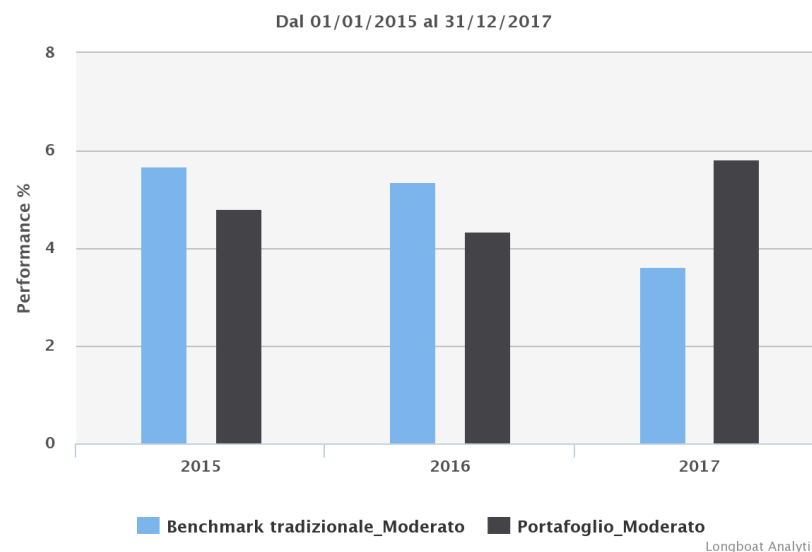
Il portafoglio SRI Moderato



Longboat Analytics

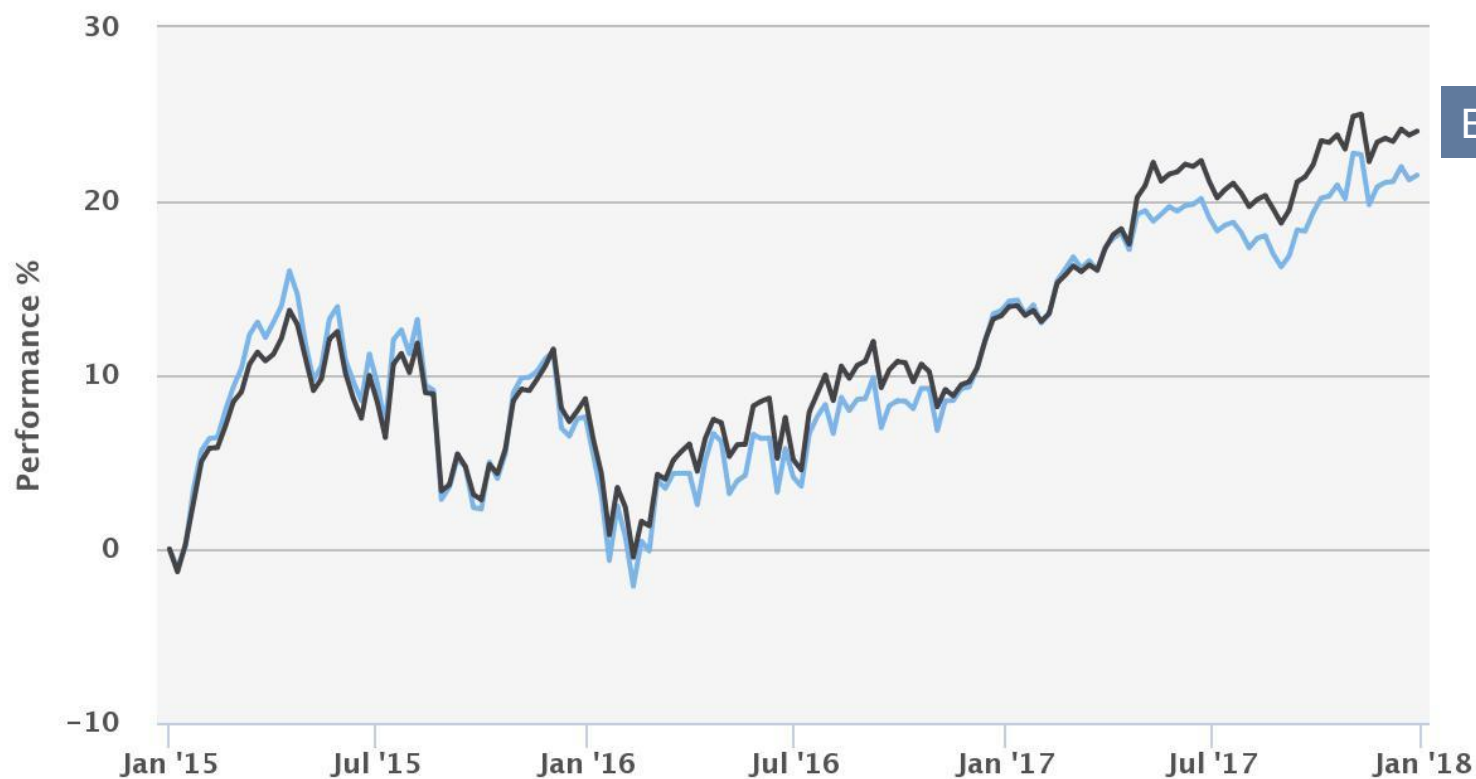
Il portafoglio SRI Moderato - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI è di poco superiore al benchmark.
- Il portafoglio SRI contiene meglio il **rischio** rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI e il benchmark rappresentativo del mercato tradizionale hanno una correlazione di 0,97.
- Il portafoglio SRI ha chiuso il 2015 e il 2016 sottoperformando il benchmark. Nel 2017 invece il portafoglio chiude in netto guadagno rispetto al benchmark.



Il portafoglio SRI Bilanciato

Dal 31/12/2014 al 31/12/2017

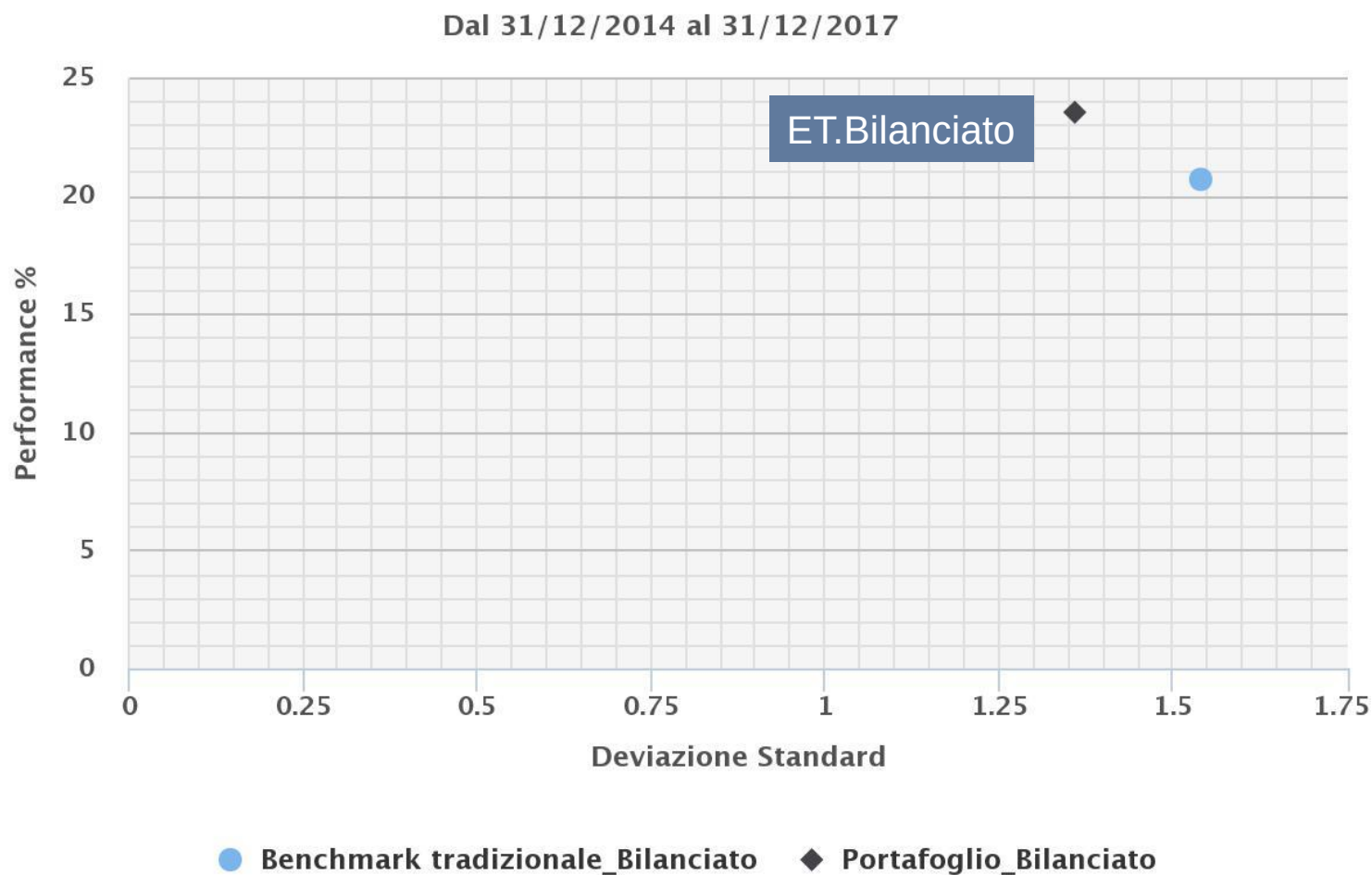


ET.Bilanciato

■ Benchmark tradizionale_Bilanciato 20.68% ■ Portafoglio_Bilanciato 23.52%

Longboat Analytics

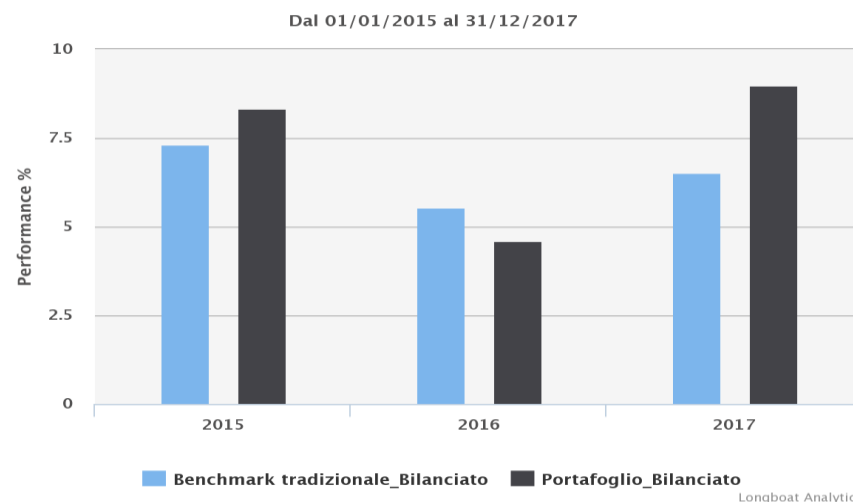
Il portafoglio SRI Bilanciato



Longboat Analytics

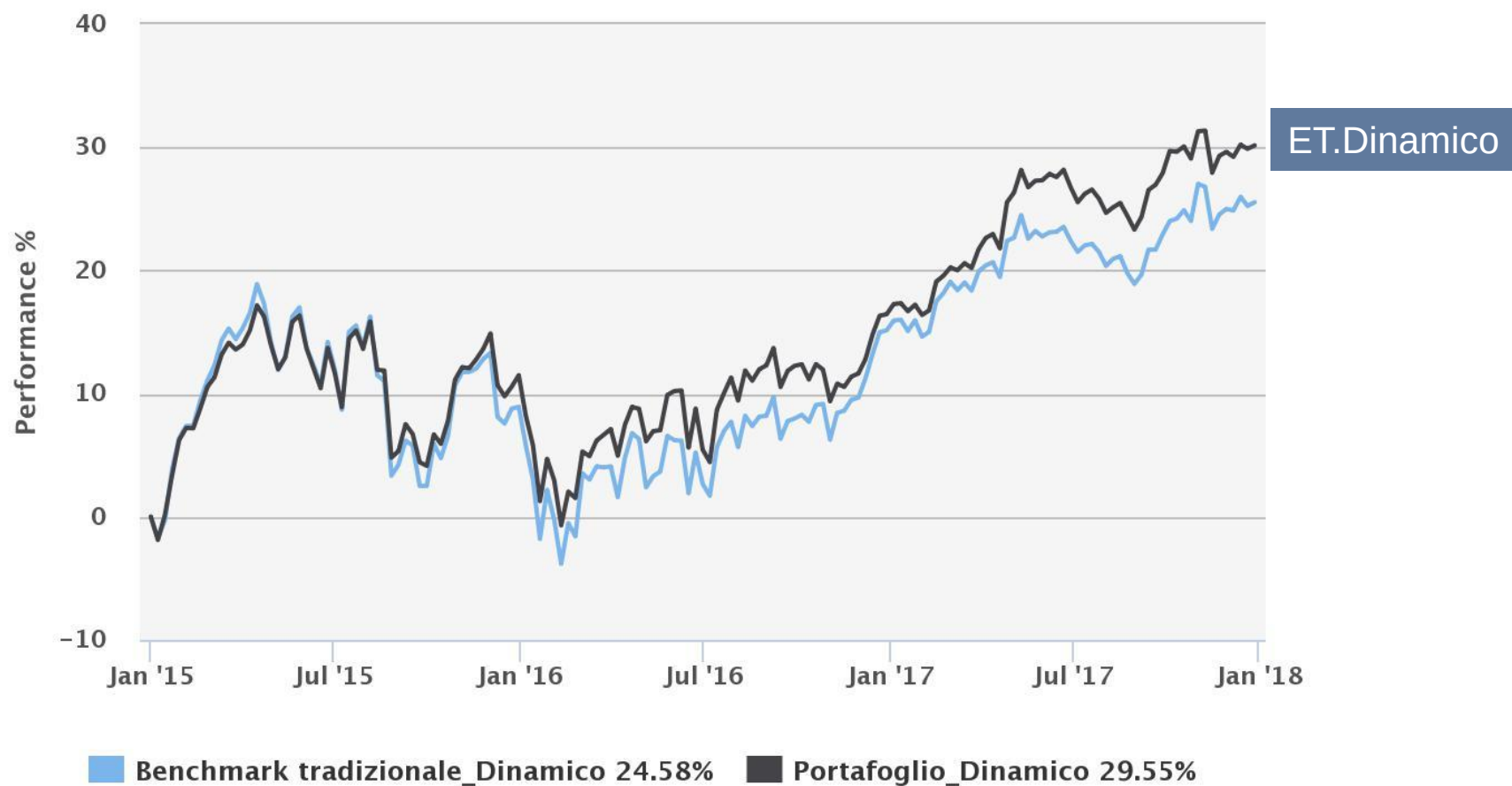
Il portafoglio SRI Bilanciato - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI è superiore di quasi 3 punti percentuali rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI contiene meglio il **rischio** rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI e il benchmark rappresentativo del mercato tradizionale hanno una correlazione di 0,98.
- Il portafoglio SRI ha chiuso il 2015 e il 2017 sopra-performando il benchmark. Nel 2016 invece il portafoglio resta indietro rispetto al benchmark.



Il portafoglio SRI Dinamico

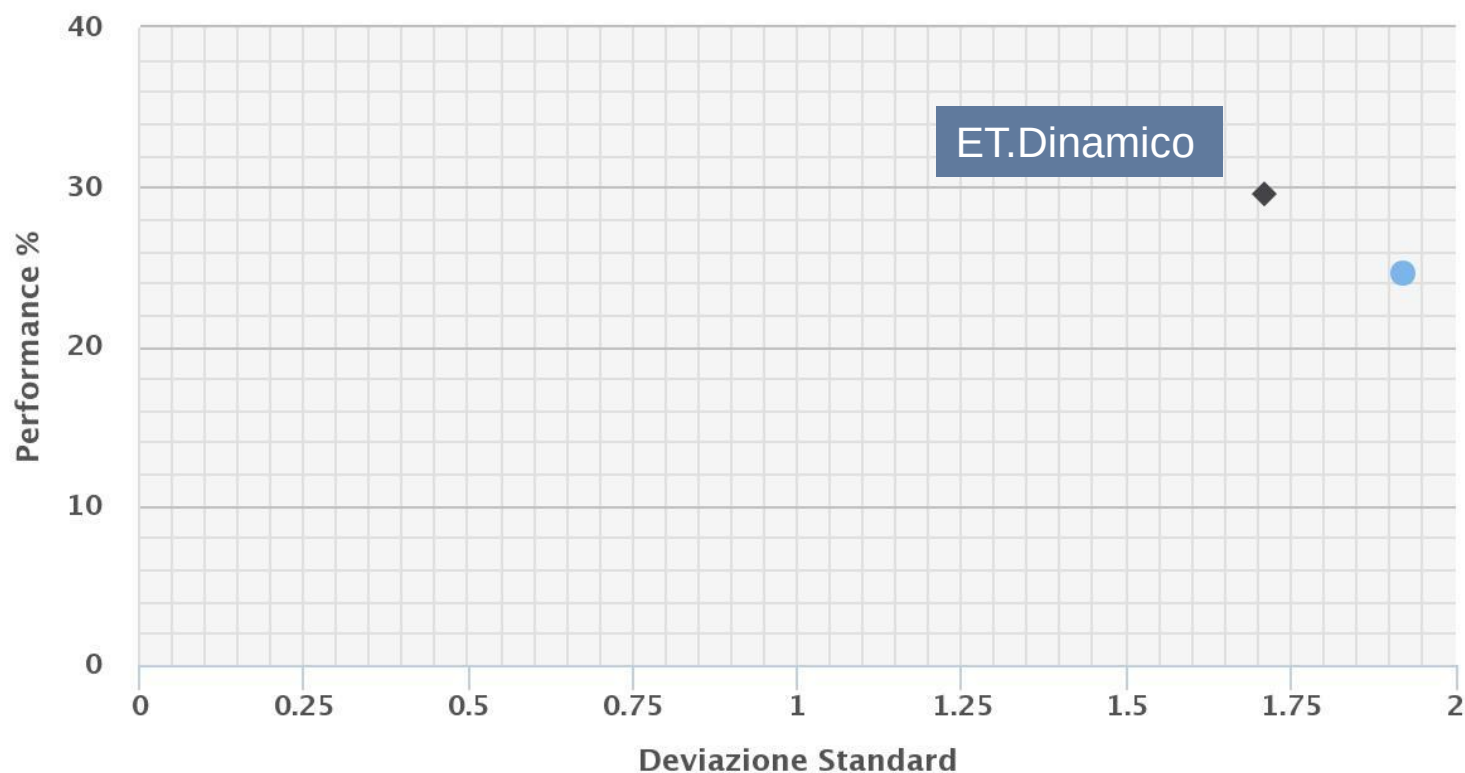
Dal 31/12/2014 al 31/12/2017



Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Dinamico

Dal 31/12/2014 al 31/12/2017

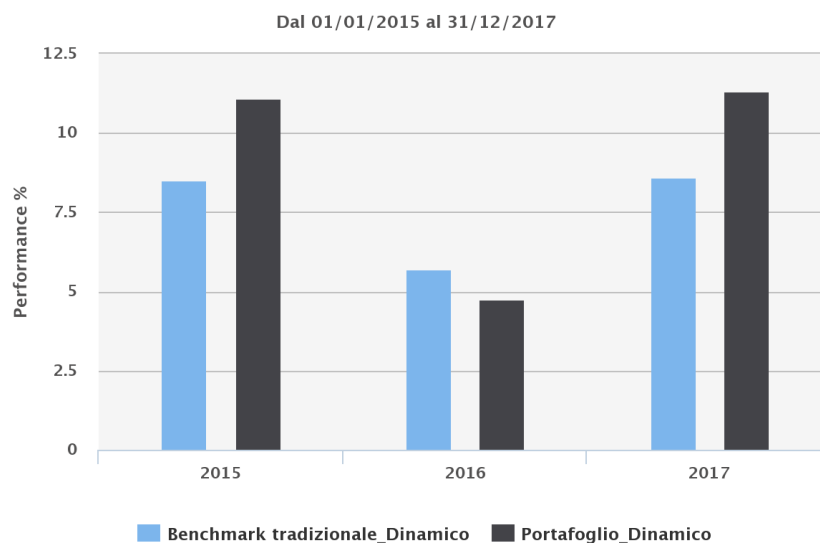


● Benchmark tradizionale_Dinamico ◆ Portafoglio_Dinamico

Longboat Analytics

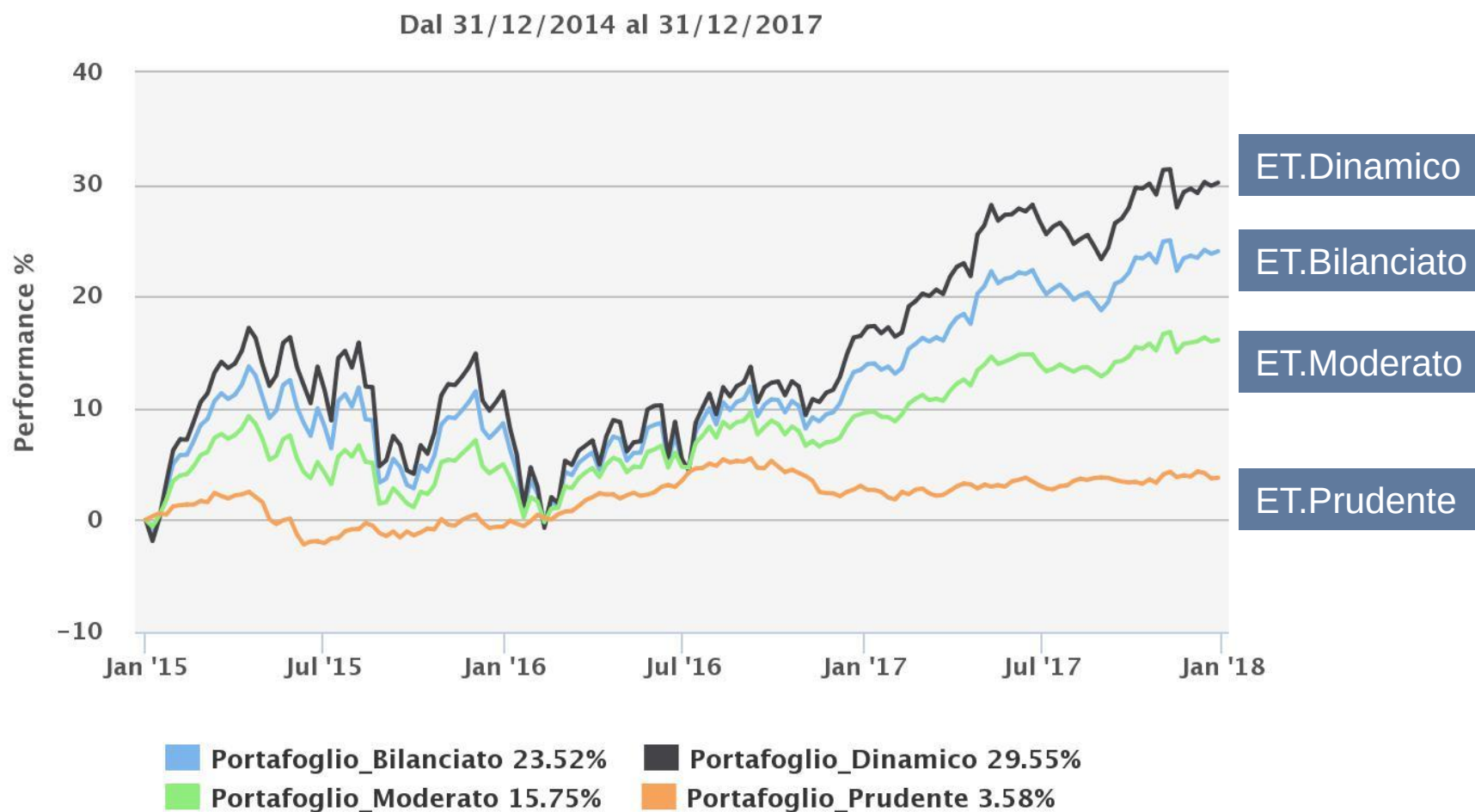
Il portafoglio SRI Dinamico - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI è superiore di quasi 5 punti percentuali rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI contiene meglio il **rischio** rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI e il benchmark rappresentativo del mercato tradizionale hanno una correlazione di 0,98.
- Il portafoglio SRI ha chiuso il 2015 e il 2017 in netto guadagno sul benchmark. Nel 2016 invece il portafoglio è leggermente sotto benchmark



Longboat Analytics

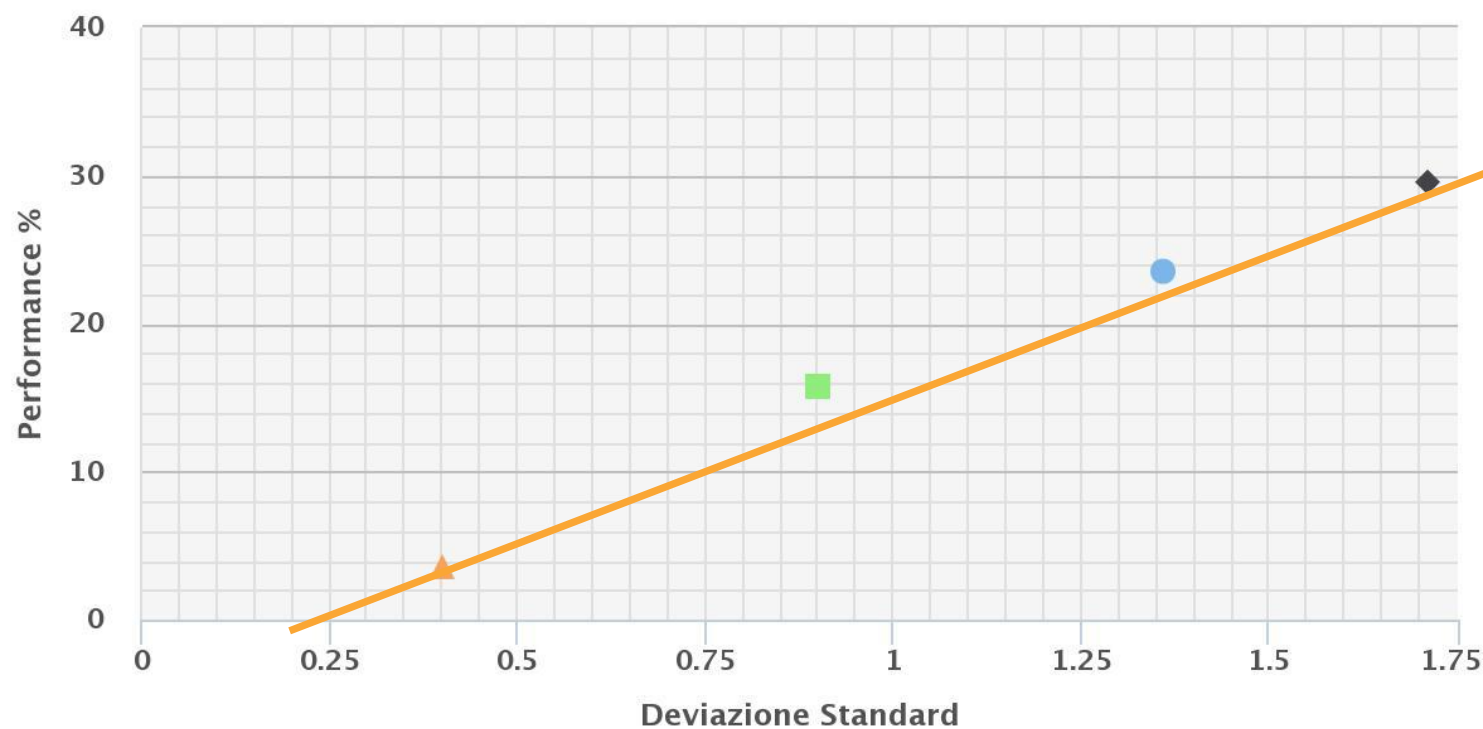
I quattro portafogli SRI



Longboat Analytics

I quattro portafogli SRI

Dal 31/12/2014 al 31/12/2017



● Portafoglio_Bilanciato
 ◆ Portafoglio_Dinamico
 ■ Portafoglio_Moderato
▲ Portafoglio_Prudente

Longboat Analytics

I portafogli SRI – Considerazioni generali

- In tutti e quattro i portafogli, la **performance** a tre anni è positiva.
- Il portafoglio composto da soli fondi obbligazionari è l'unico sotto benchmark; inserendo la componente azionaria (v. Ptf Moderato) il disavanzo si annulla e all'aumentare dell'equity aumenta progressivamente anche la sovra-performance.
- I portafogli SRI contengono il **rischio** costantemente meglio del mercato tradizionale.
- All'aumentare della componente azionaria, aumenta anche il rischio assunto dal portafoglio.

Metodologia

- La categorizzazione dei fondi Sri è a cura di ETicaNews: per visualizzare i panieri dei fondi Sri di ETicaNews vai a www.eticanews.it/etpro/et-investi-sri/osservatorio-sri
- L'indicatore MSCI ESG Quality Score è fornito da MoneyMate
- La distribuzione geografica dei portafogli prende in considerazione l'area di investimento prevalente di ogni singolo fondo. L'elaborazione è a cura di ETicaNews
- I dati sulla performance, sulla volatilità e sulla correlazione dei portafogli sono forniti da MoneyMate
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews