



I portafogli SRI

I portafogli SRI

1. 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

Costruzione dei portafogli SRI

- La selezione fondi si basa su un'analisi quantitativa ex post delle categorie Azionari, Tematici e Obbligazionari individuate da ETicaNews all'interno dell'Atlante SRI.
- Sono state prese in considerazione solo le classi retail che al 31/03/2019 avevano almeno tre anni di track record e l'indicatore MSCI ESG Quality Score valorizzato (fonte dati MoneyMate).
- Con questi criteri abbiamo confrontato 82 fondi SRI azionari (per un totale di 179 classi), 34 fondi SRI tematici (per un totale di 93 classi) e 41 prodotti SRI obbligazionari (per un totale di 77 classi).
- Per 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 31/03/2019), pesando al 50% entrambe le variabili.
- Per ciascuna categoria abbiamo selezionato i primi cinque fondi in ordine di ranking così da ottenere un portafoglio composto complessivamente da 15 fondi (all'interno della rispettiva categoria ciascun fondo è equi-pesato).
- Il sottostante dei 4 portafogli è il medesimo. Quello che cambia è il peso delle diverse asset class e il conseguente peso ponderato dei singoli prodotti.

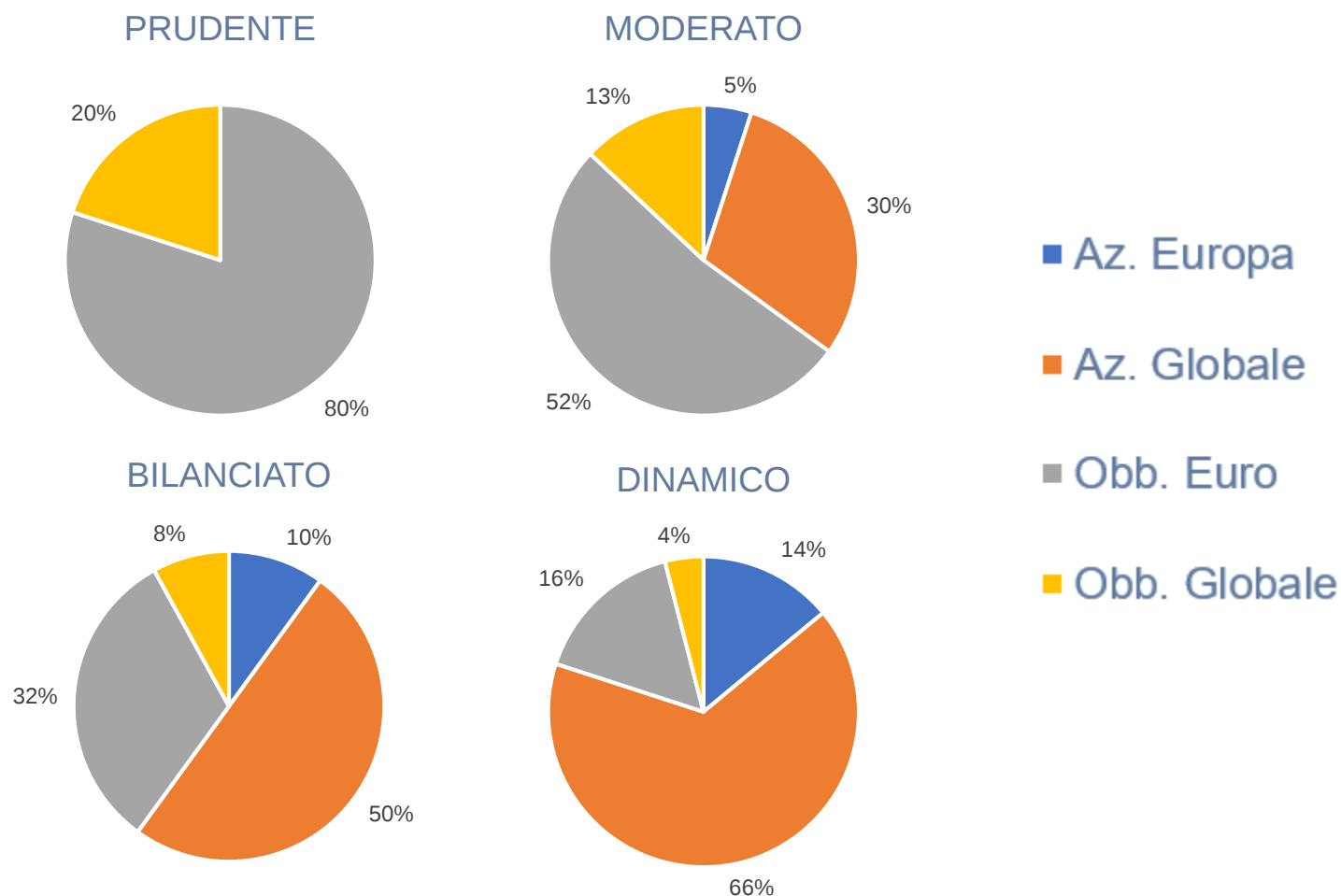
Costruzione dei portafogli SRI

- Il portafoglio complessivo fa riferimento a fondi di 11 diversi gestori.
- I 5 fondi tematici selezionati si focalizzano su temi quali il cambiamento climatico e le energie alternative.
- I 5 fondi azionari selezionati sono prevalentemente investiti a livello globale. Uno solo investe in aziende europee.
- I 5 fondi obbligazionari selezionati sono prevalentemente fondi corporate area euro. Tra questi è presente anche un green bond fund. Un fondo solo investe in titoli governativi internazionali.
- Lo score ESG dei fondi va da un minimo di 6,5 a un massimo di 8.

Categoria	Range Esg Score (min - Max)	ESG Score medio
Azionari	6,6 - 8	7,26
Obbligazionari	7,3 - 7,7	7,52
Tematici	6,5 - 7,8	6,88

Costruzione dei portafogli SRI

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



Costruzione dei portafogli SRI

- Per fare un confronto con il mercato tradizionale abbiamo creato dei benchmark composti, utilizzando quattro indici di mercato il cui ambito di investimento è simile a quello complessivo dei fondi selezionati all'interno del portafoglio.
- Il peso di ogni indice all'interno dei benchmark composti segue le percentuali precedentemente indicate per i portafogli.

Asset Class	Indice di mercato
Azionario Europa	MSCI Europe (Net TR)
Azionario Internazionale	MSCI The World (Net TR)
Obbligazionario Internazionale	JPMorgan Global
Obbligazionario Corporate Area Euro	BofA Merrill Lynch Euro Corporate

- 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

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019

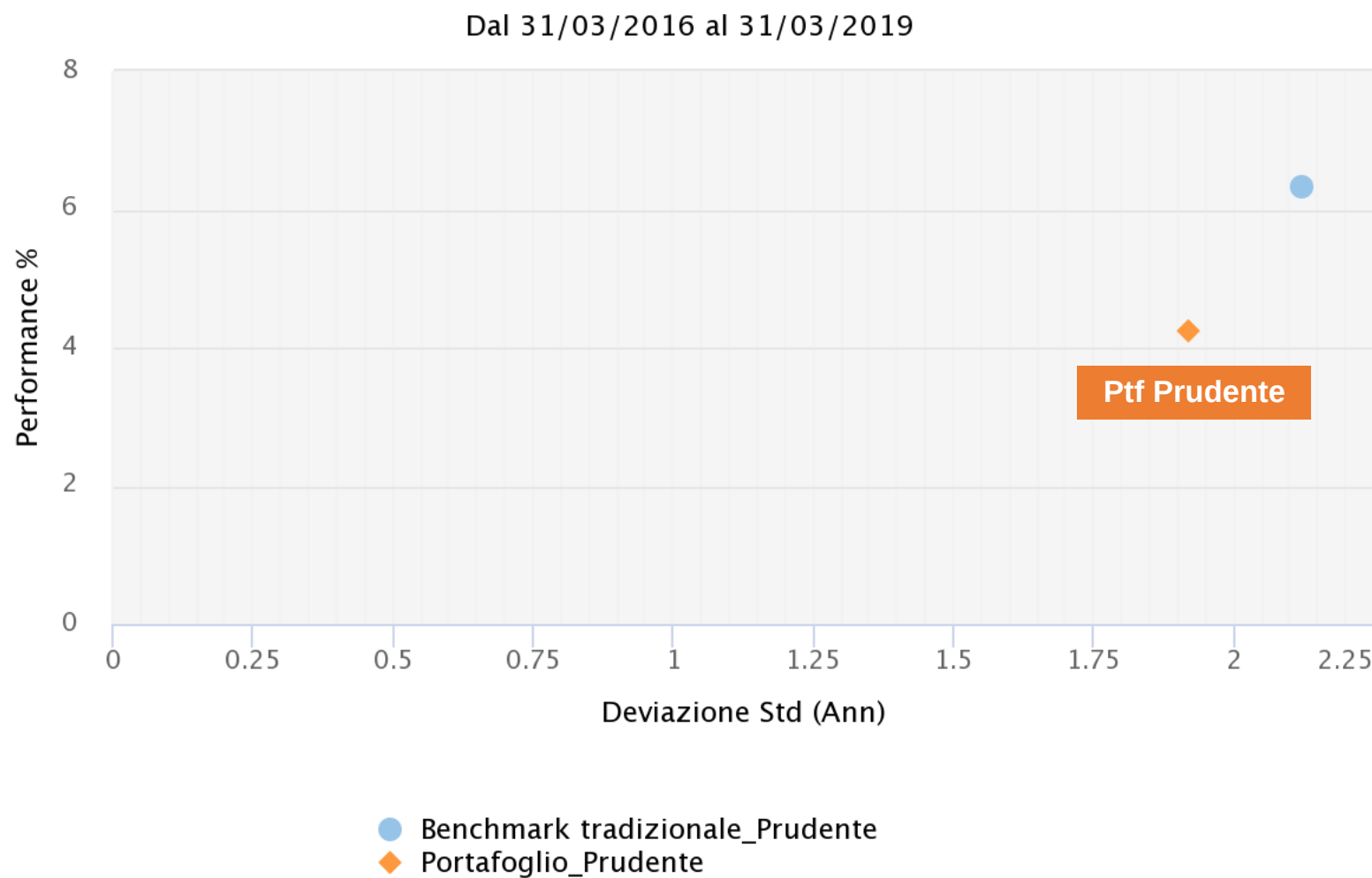


Ptf Prudente

- Benchmark tradizionale_Prudente 6.33%
- Portafoglio_Prudente 4.24%

Longboat Analytics

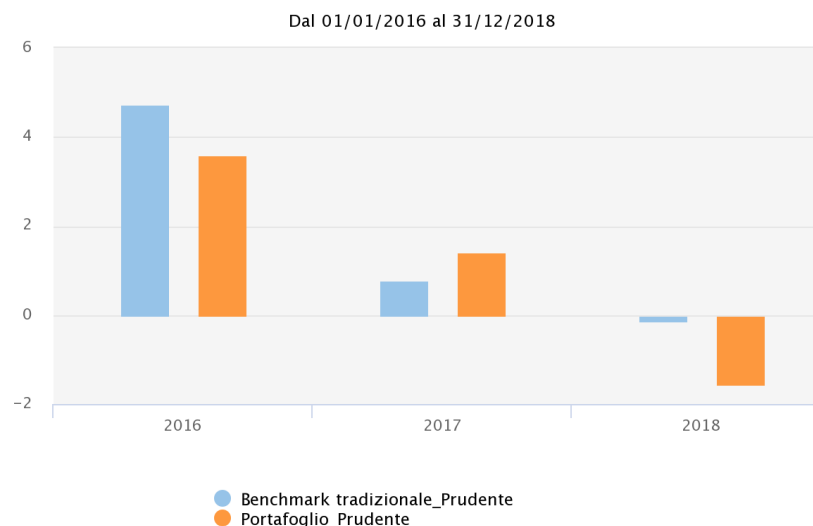
Il portafoglio SRI Prudente



Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Prudente - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI prudente 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 0,89.
- 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 ha chiuso il 2016 e il 2018 sottoperformando il benchmark. Nel 2017 invece genera un extra rendimento rispetto al benchmark.



Il portafoglio SRI Moderato

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019



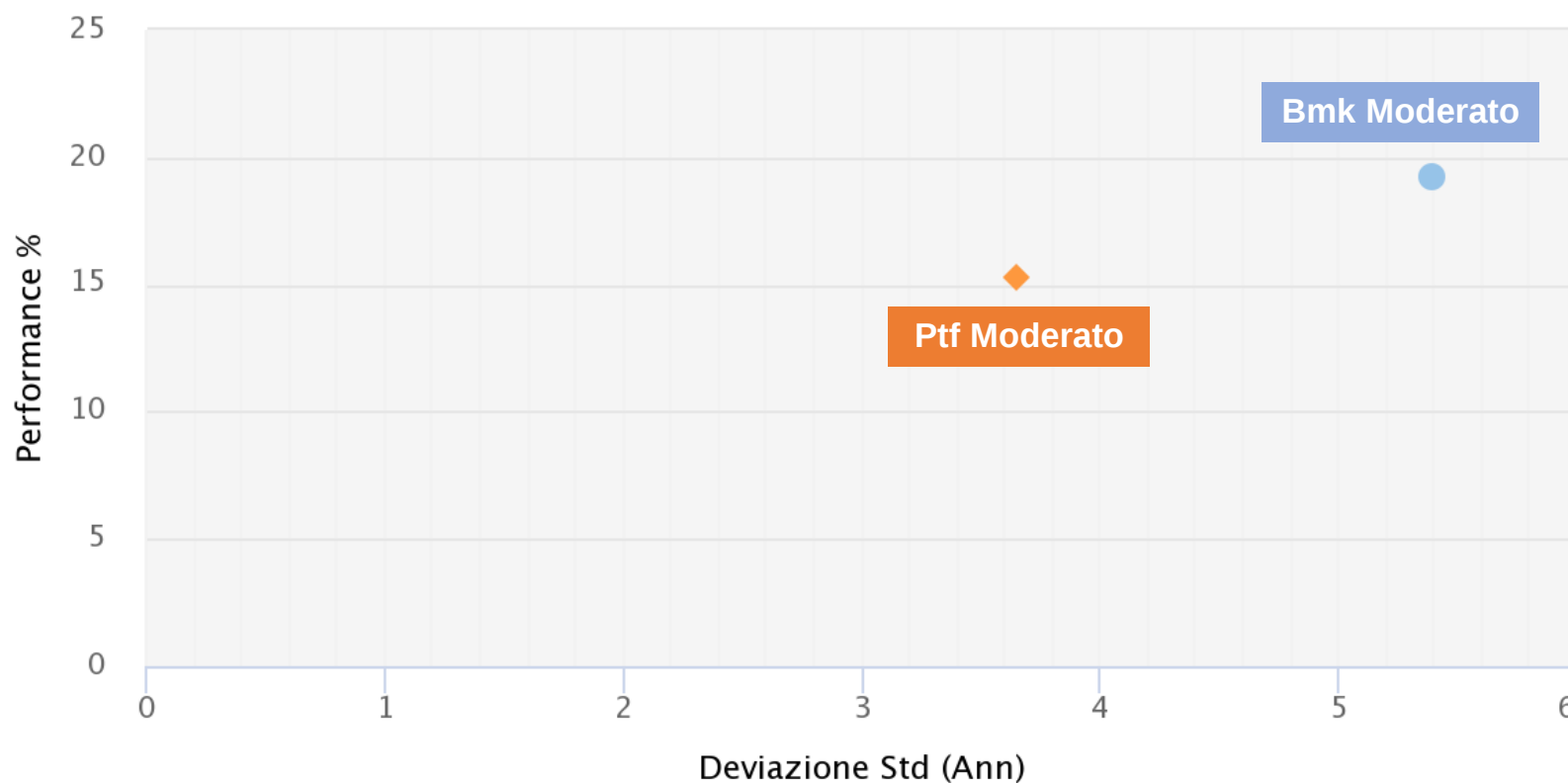
Ptf Moderato

● Benchmark tradizionale_Moderato 19.18%
 ● Portafoglio_Moderato 15.32%

Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Moderato

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019



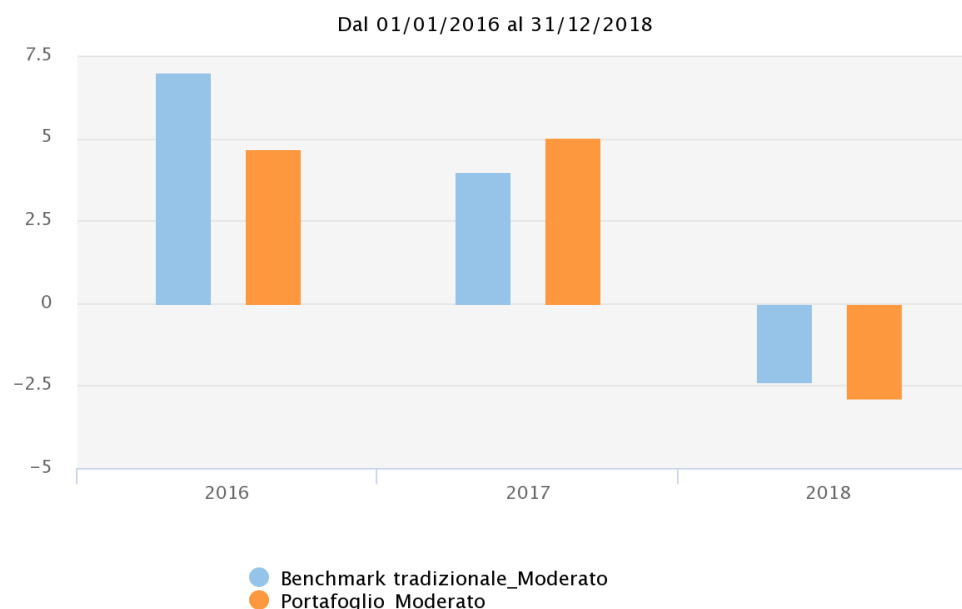
- Benchmark tradizionale_Moderato
- ◆ Portafoglio_Moderato

Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Moderato - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI moderato 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 0,83.

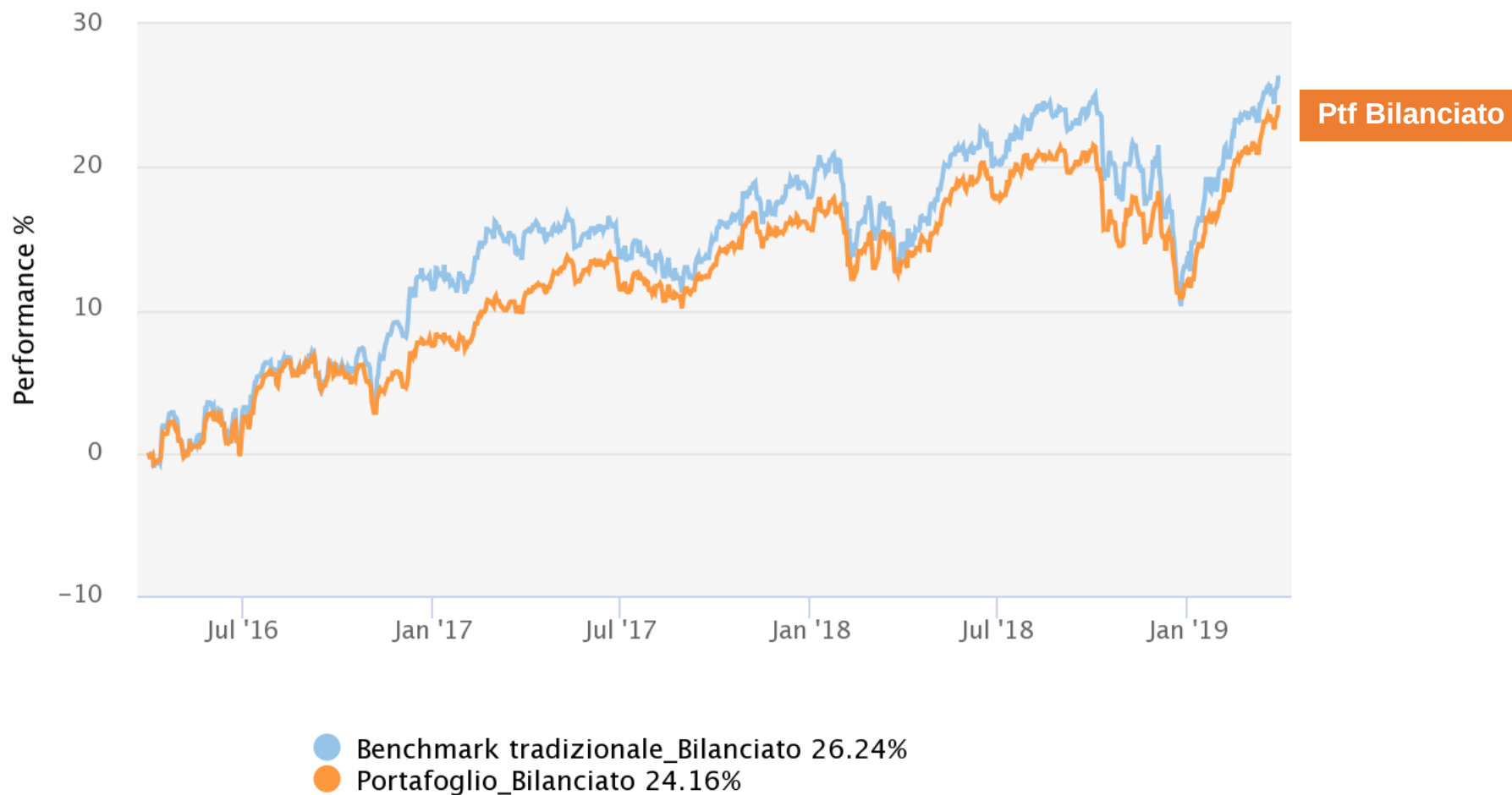
- Il portafoglio SRI ha chiuso il 2016 sottoperformando il benchmark. Nel 2017 invece genera un extra rendimento rispetto al benchmark. Nel 2018 il rendimento del ptf è leggermente inferiore



Longboat Analytics

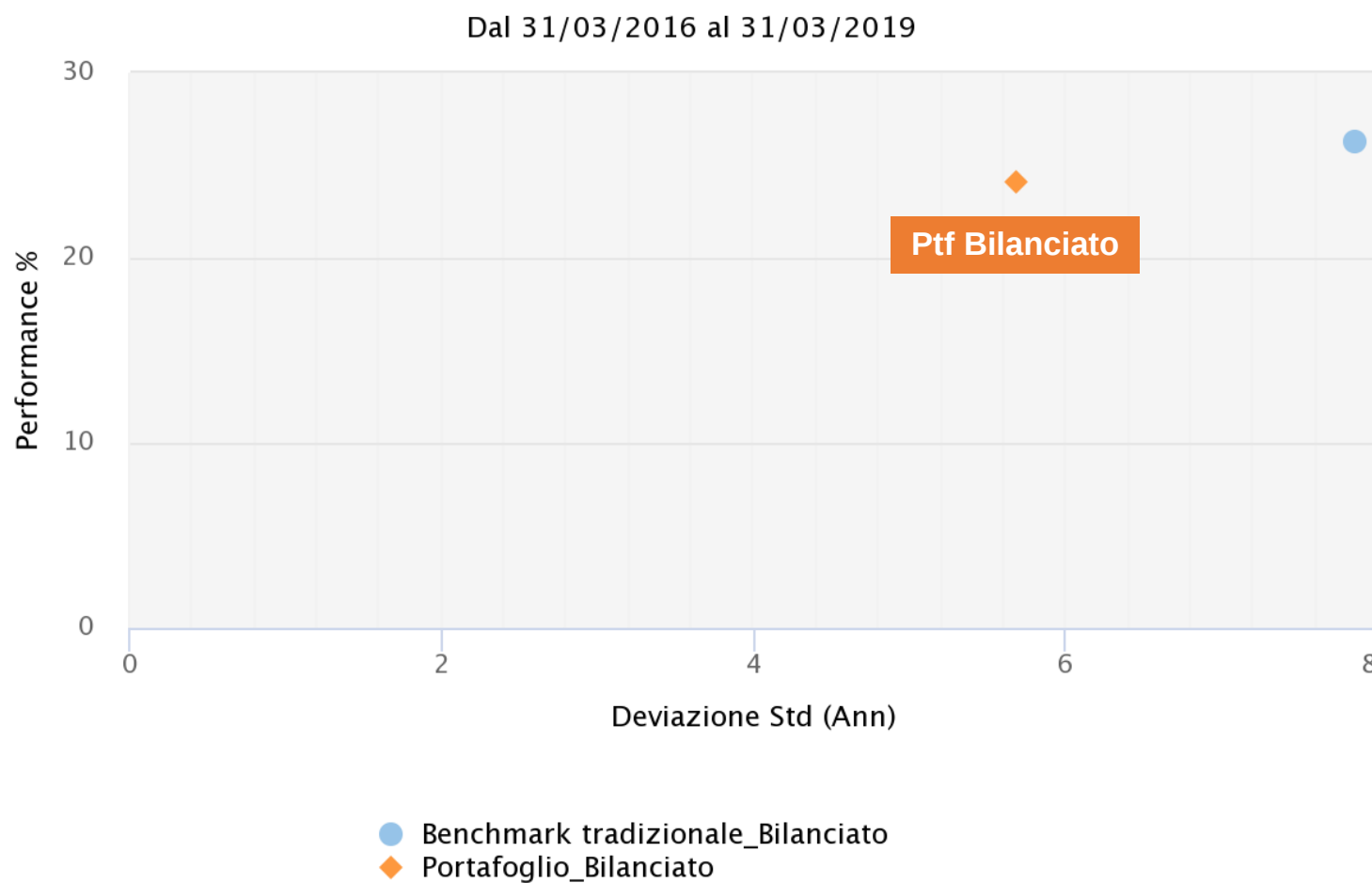
Il portafoglio SRI Bilanciato

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019



Longboat Analytics

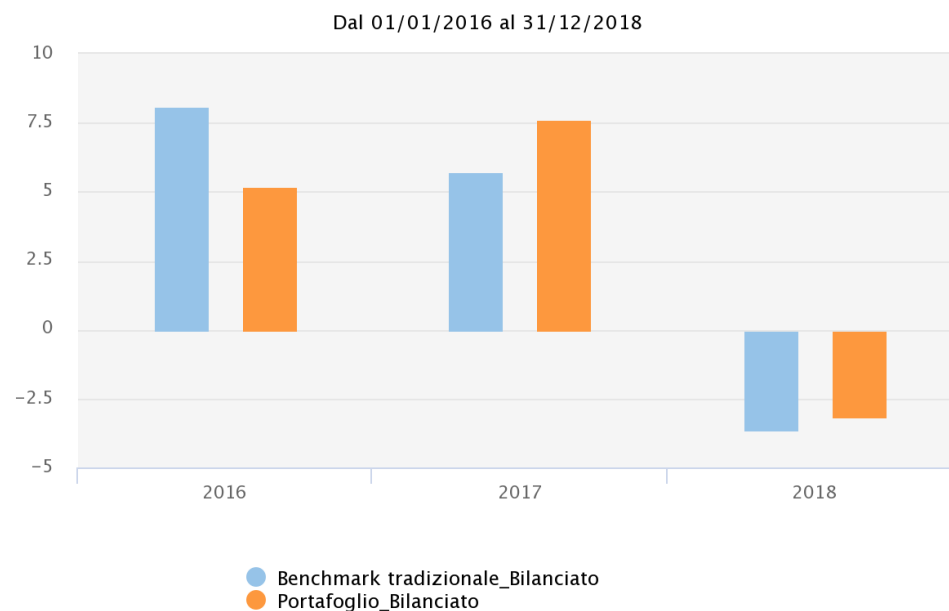
Il portafoglio SRI Bilanciato



Il portafoglio SRI Bilanciato - Considerazioni

- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI bilanciato è inferiore di circa 2 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 0,85.

- Nel 2016 il portafoglio SRI resta indietro rispetto al benchmark. Nel 2017 chiude in positivo generando un extra-rendimento rispetto al benchmark. Nel 2018 è più abile a contenere le perdite.



Longboat Analytics

Il portafoglio SRI Dinamico

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019

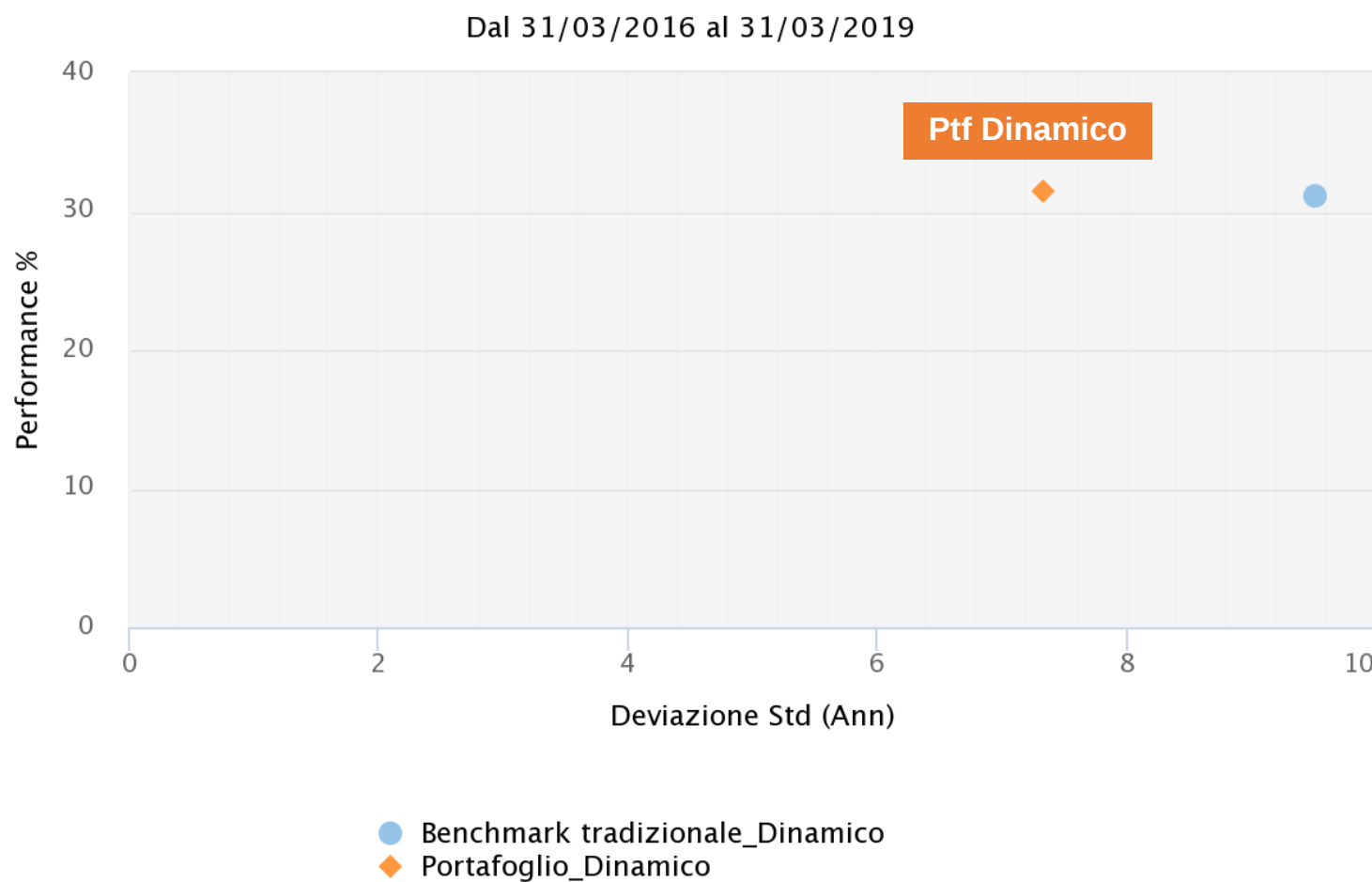


Ptf Dinamico

- Benchmark tradizionale_Dinamico 31.10%
- Portafoglio_Dinamico 31.48%

Longboat Analytics

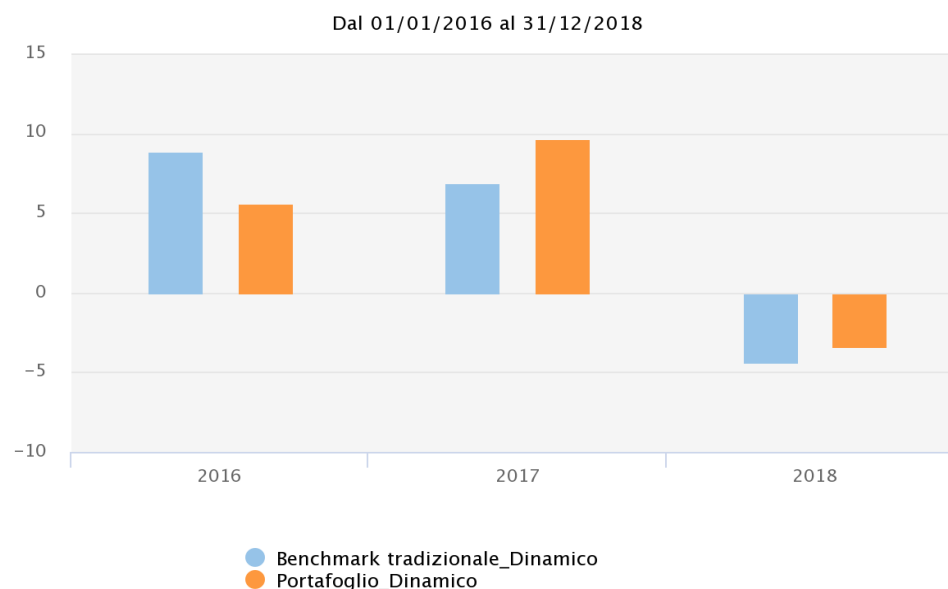
Il portafoglio SRI Dinamico



Il portafoglio SRI Dinamico - Considerazioni

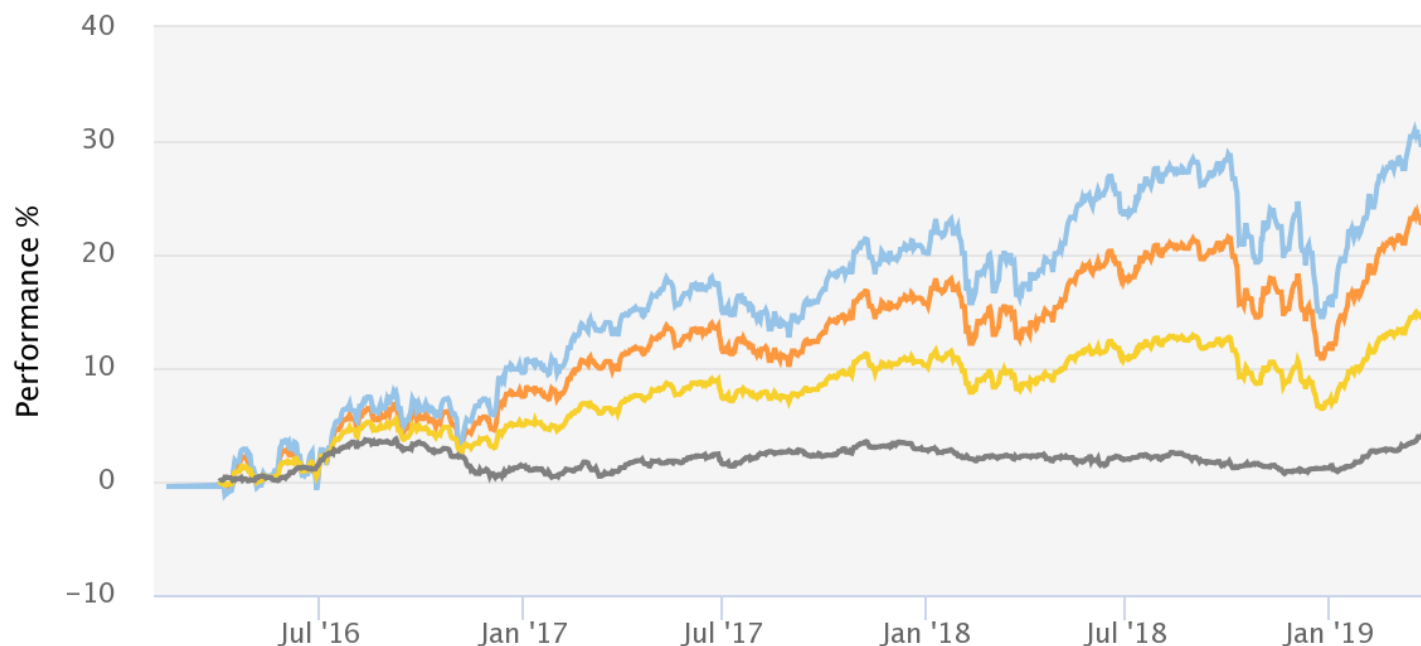
- La **performance** a tre anni del portafoglio SRI è in linea con il benchmark.
- Il portafoglio SRI contiene meglio il **rischio** rispetto al benchmark.
- Il portafoglio SRI e il benchmark rappresentativo del mercato tradizionale hanno una correlazione di 0,86.

- Nel 2016 il portafoglio Sri perde qualche occasione rispetto al benchmark. Nel 2017 chiude in positivo generando un extra-rendimento rispetto al benchmark. Nel 2018 è più abile a contenere le perdite.



I quattro portafogli SRI

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019



Ptf. Dinamico

Ptf. Bilanciato

Ptf. Moderato

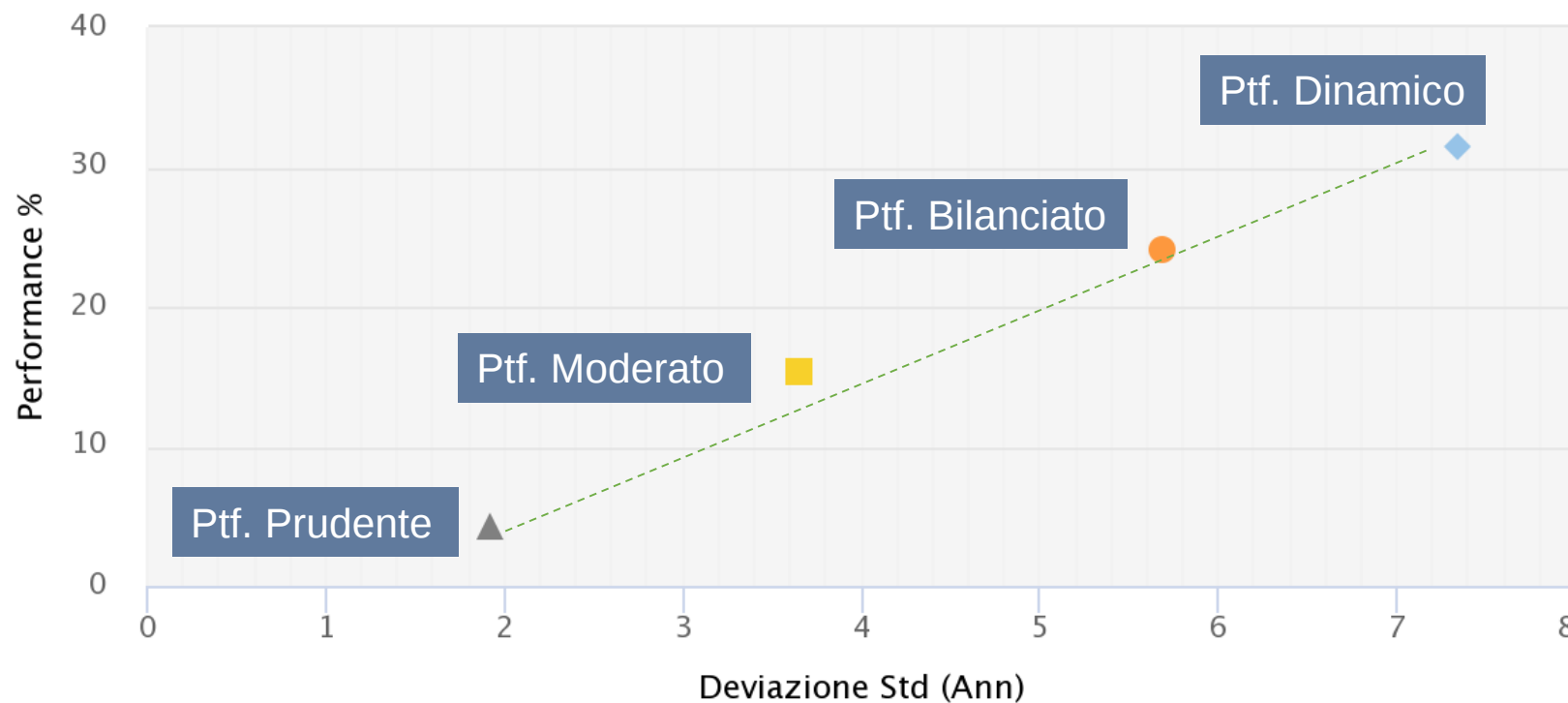
Ptf. Prudente

- Portafoglio_Bilanciato 24.16%
- Portafoglio_Dinamico 31.48%
- Portafoglio_Moderato 15.32%
- Portafoglio_Prudente 4.24%

Longboat Analytics

I quattro portafogli SRI

Dal 31/03/2016 al 31/03/2019



- 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.
- L'unico portafoglio che sui tre anni riesce a battere il benchmark è quello **dinamico**.
- Dall'analisi delle **performance annuali**, emerge che nel 2016 i quattro portafogli non reggono il confronto con il benchmark; nel 2017 tutti i portafogli generano un extra rendimento mentre, nel 2018, i portafogli meno rischiosi (prudente e moderato) sottoperformano i relativi indici al contrario del portafoglio bilanciato e dinamico che invece chiudono l'anno in guadagno rispetto al parametro di riferimento.
- I portafogli SRI contengono il **rischio** meglio del mercato tradizionale.
- All'aumentare della componente azionaria, aumenta il rendimento generato e anche il conseguente 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