



**Fondi SRI obbligazionari:
Analisi categoria e ESG quality score**

Fondi Obbligazionari Sri: analisi e classifiche

1. Analisi della categoria Obbligazionari Sri
 - a) Evoluzione delle società di gestione
 - b) Evoluzione dei fondi
 - c) Distribuzione per area geografica/valutaria
 - d) I green bond
2. MSCI ESG Quality Score per società, per fondo e per tipologia
3. Metodologia

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- I prodotti Sri obbligazionari autorizzati alla vendita in Italia sono 56, per un totale di 147 fondi se consideriamo tutte le classi in circolazione, di cui 89 retail e 58 istituzionali (i numeri fanno riferimento ai dati disponibili al 20/04/2018)
- La categoria è abbastanza eterogenea, ma al suo interno abbiamo individuato le seguenti tipologie di prodotti: 31 fondi corporate (di cui 4 a breve termine), 15 fondi governativi e 10 green bond fund.
- All'interno della categoria troviamo 27 diverse case di gestione: se consideriamo il numero di comparti, le prime tre società con più fondi Obbligazionari Sri sono:

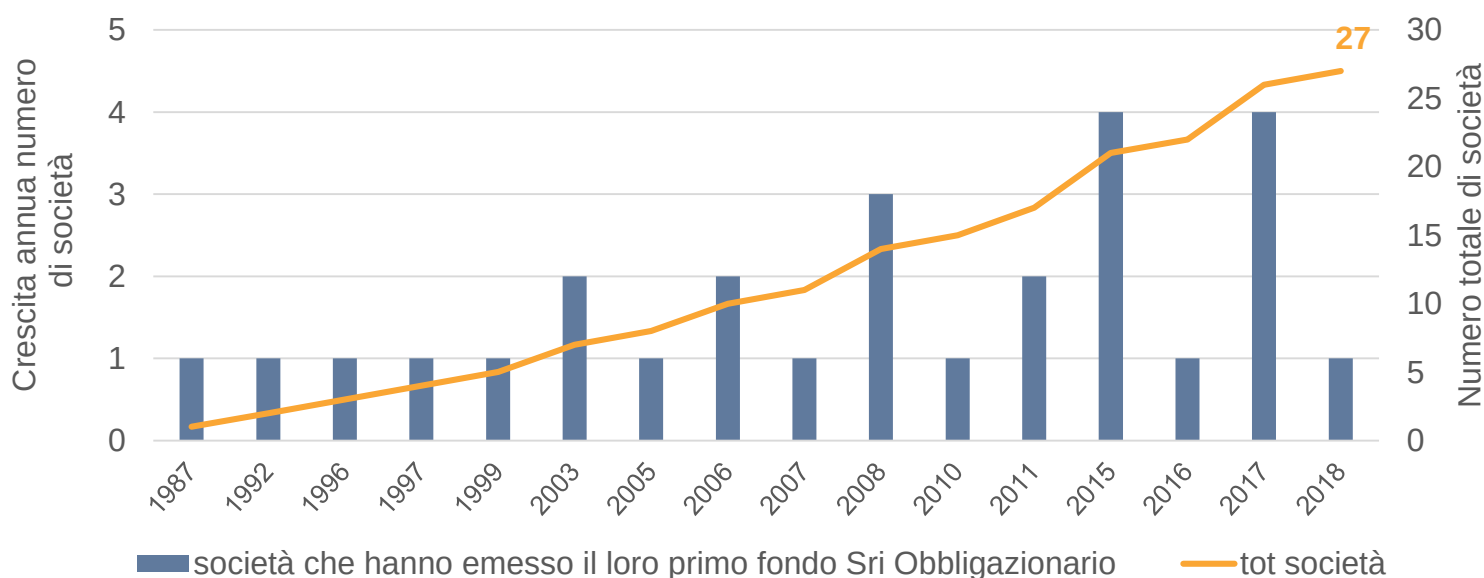
Gruppo	Num comparti	Num fondi
CANDRIAM	11	27
BNP PARIBAS	6	15
J. SAFRA SARASIN	4	4

- La maggior parte delle altre società ha un solo comparto, sette società hanno due comparti e due società hanno tre comparti.

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

Evoluzione del numero di società con fondi Obbligazionari Sri

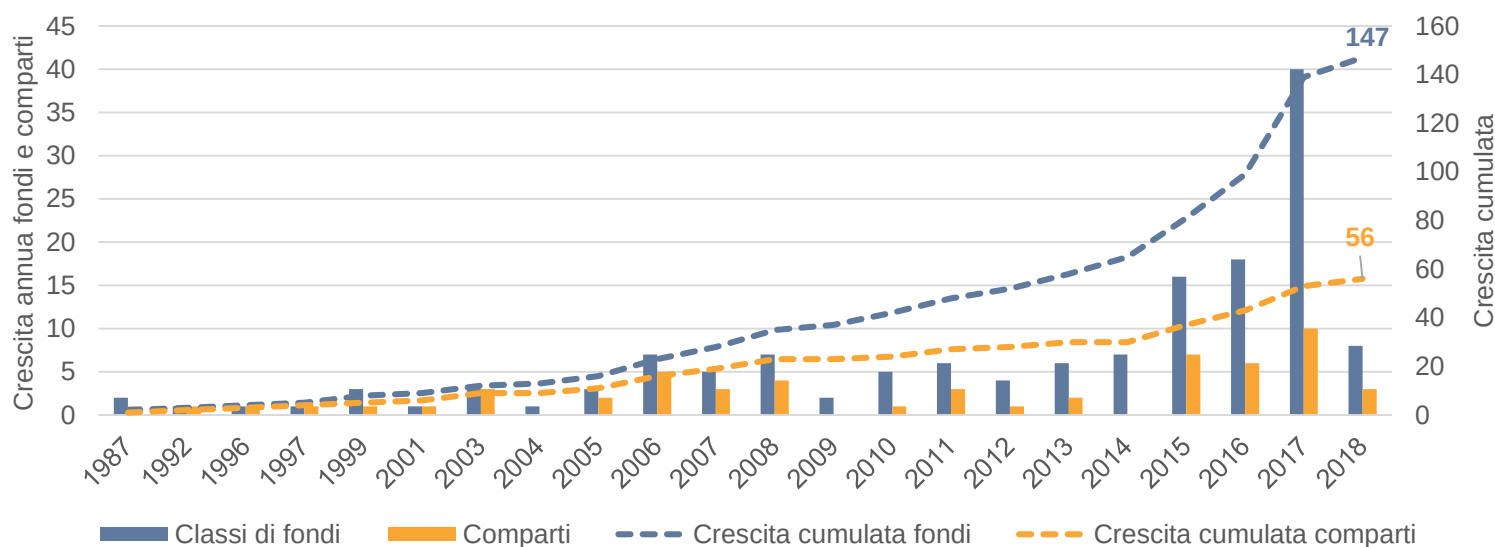
Tra i prodotti che sono tuttora offerti sul mercato italiano, la prima protagonista è stata Degroof Petercam nel 1987, con il fondo DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable. Dal 2006 le società con prodotti Sri obbligazionari raggiungono la doppia cifra, nel 2015 diventano 21 e nei soli due anni successivi c'è stato un aumento di cinque società (2018 escluso).



Analisi della categoria Obbligazionari Sri

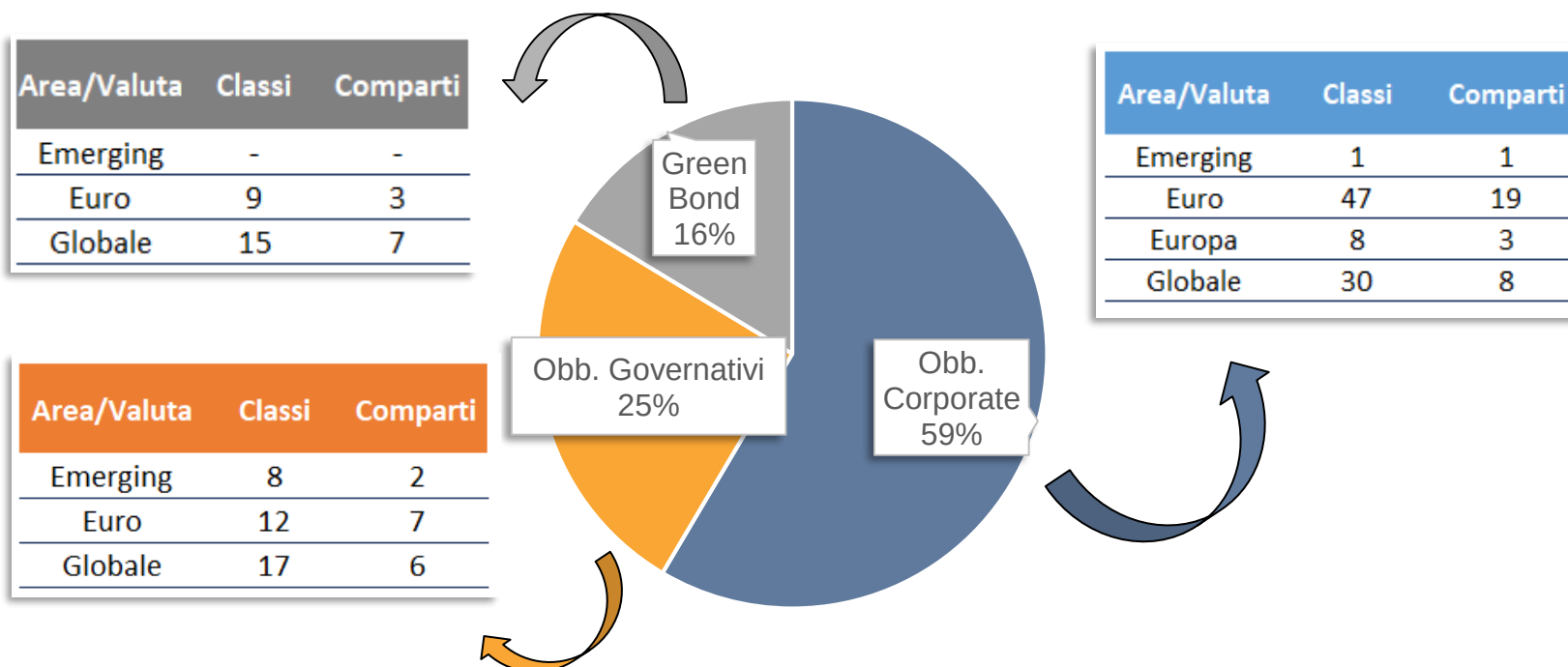
Evoluzione del numero di comparti e di fondi Obbligazionari Sri

Sulla base dei prodotti retail e istituzionali tuttora offerti sul mercato italiano, il numero di comparti negli ultimi dieci anni è passato da 23 a 56 prodotti, mentre il numero di fondi si è più che quadruplicato (da 35 a 147), con un crescita sostenuta dal 2015 in poi. Il picco maggiore è stato raggiunto lo scorso anno, con il lancio di 10 nuovi prodotti obbligazionari Sri per un totale di 40 classi (22 istituzionali e 18 retail).



Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- Oltre alle tradizionali categorie corporate e governativi, questa analisi considera una terza tipologia di fondi, quella dedicata ai green bond
- All'interno delle singole tipologie di fondi obbligazionari, si può effettuare un'ulteriore distinzione in base alla valuta di denominazione dei titoli in cui è esposto il portafoglio dei fondi:

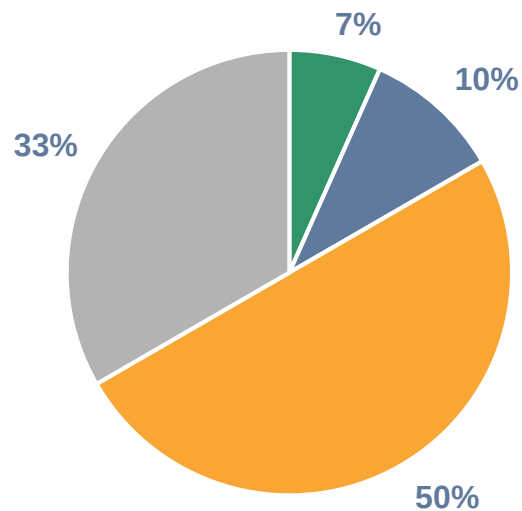


Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- Ad oggi le società che offrono **Green Bond Fund** sono 8. Tra queste anche J. Safra Sarasin con un prodotto che nasce come fondo sostenibile ma che da gennaio 2018 ha adattato la sua politica di investimento. Quasi tutte le società hanno un solo prodotto di questo tipo. Si distingue Natixis che propone invece tre diversi fondi, tutti di Mirova.
- I **fondi Corporate Sri**, i più numerosi, sono offerti da 18 diverse case di gestione. In ordine di numero di fondi proposti, troviamo Candriam con 8 prodotti, BNP Paribas con 5 e J. Safra Sarasin e UBAM con due fondi ciascuna (quest'ultima con comparti autorizzati solo agli istituzionali). Le altre società offrono un unico fondo.
- I **fondi Governativi Sri** sono offerti da 12 diverse case di gestione, tra cui emergono per numerosità di prodotti Candriam con 3 fondi e Degroof Petercam con due fondi. Le altre società offrono un unico fondo.

MSCI ESG Quality Score

- L'ESG Quality Score è assegnato al singolo comparto e non alla singola classe di fondi. Fatta questa premessa, i comparti con lo score ESG sono 30 (su 56), distribuiti da 12 diverse società, con una media complessiva di 6,57
- L'ESG Quality Score di MSCI assegnato ai fondi Obbligazionari Sri individuati nel paniere va da un minimo di 4,5 a un massimo di 7,4 (10 è il punteggio massimo)
- All'interno del paniere, l'ESG Quality Score di MSCI è così distribuito:



- MSCI ESG Quality Score < 5
- 5 < MSCI ESG Quality Score < 6
- 6 < MSCI ESG Quality Score < 7
- MSCI ESG Quality Score > 7

MSCI ESG Quality Score

Facendo una media dell'MSCI ESG Quality Score di tutti i comparti Obbligazionari Sri di una società, segnaliamo i primi tre e gli ultimi tre emittenti

Gruppo	MSCI ESG Quality Score Medio	Numero Comparti
LOMBARD ODIER	7,30	1
AMUNDI	7,20	1
J. SAFRA SARASIN	7,10	4

Gruppo	MSCI ESG Quality Score Medio	Numero Comparti
ETICA SGR	5,50	1
MUZINICH & Co	5,20	1
NEAM	4,80	1

MSCI ESG Quality Score

Di seguito i primi due (diventano quattro perché c'è un doppio pari merito) e gli ultimi due comparti in ordine di MSCI ESG Quality Score

Fondo	Società	Categoria	MSCI ESG Quality Score Medio
DPAM L Bonds Government Sustainable	DEGROOF PETERCAM	Obb. Governativi	7,4
JSS Sustainable Bond EUR Corporates	J. SAFRA SARASIN	Obb. Corporate	7,4
JSS Sustainable Green Bond Global	J. SAFRA SARASIN	Green Bond	7,3
LO Funds - Euro Responsible Corporate Fundamental	LOMBARD ODIER	Obb. Corporate	7,3

Fondo	Società	Categoria	MSCI ESG Quality Score Medio
NEF Ethical Total Return Bond	NEAM	Obb. Governativi	4,8
Candriam SRI Bond Emerging Markets	CANDRIAM	Obb. Governativi	4,5

MSCI ESG Quality Score

A livello di tipologia, i Green Bond Fund sono quelli con lo score medio più alto. Si tratta di fondi che investono in green bond, strumenti di debito emessi da emittenti che finanziano progetti che hanno un impatto positivo sull'ambiente e sul clima

Tipologia	MSCI ESG Quality Score Medio	Numero Comparti
Green Bond	7,08	5
Obb. Corporate	6,73	17
Obb. Governativi	5,93	8

MSCI ESG Quality Score

- Facendo una media dello score Esg per area/valuta di investimento, i fondi obbligazionari Sri che investono in titoli denominati in euro sono quelli con lo Score ESG medio più elevato (dopo il fondo in Chf), seguiti a breve distanza dai fondi investiti nelle valute internazionali
- I fondi obbligazionari Sri che investono nei paesi emergenti sono il fanalino di coda in termini di ESG score medio
- All'interno del paniere di riferimento, l'investimento obbligazionario Sri in franchi svizzeri, attualmente rappresentato da un unico fondo, il JSS Sustainable Bond CHF di J. Safra Sarasin, risulta quello con Score ESG medio più elevato

Area/Valuta	MSCI ESG Quality Score Medio	Numero Comparti
Emerging Market	4,75	2
Euro	6,81	18
Europa - Svizzera	6,90	1
Globale	6,47	9

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
- La distinzione tra fondi retail e fondi istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- La distinzione delle aree geografiche e delle valute di investimento è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews
- Il dato sull'MSCI Esg Quality Score è disponibile sulla piattaforma di MoneyMate. Le elaborazioni sono a cura di ETicaNews