



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

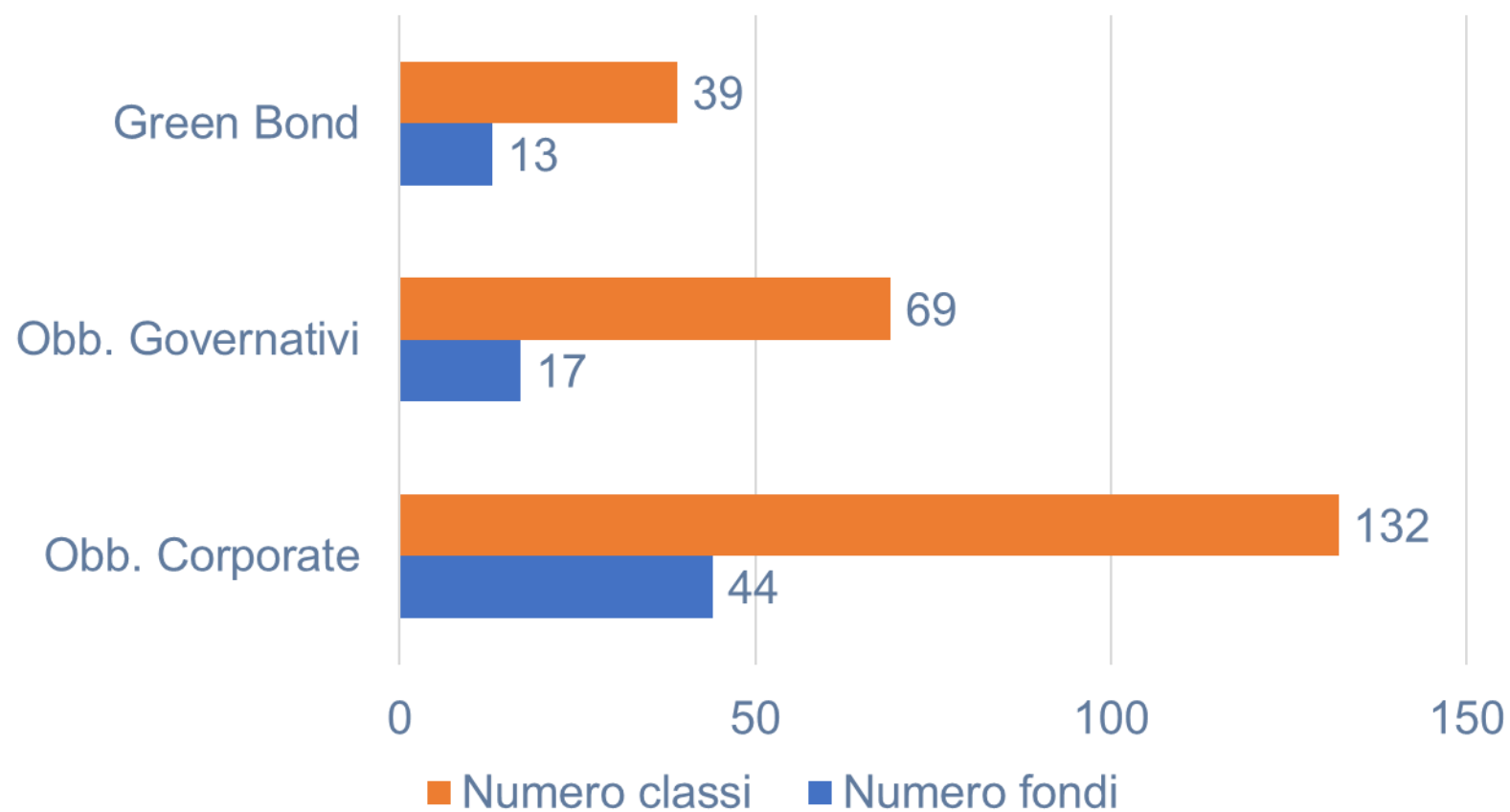
Fondi Obbligazionari Sri: analisi e classifiche

1. Analisi della categoria Obbligazionari Sri
 - a) Evoluzione dei fondi
 - b) Evoluzione delle società di gestione
2. MSCI ESG Quality Score: classifica per società e per fondo
3. Metodologia

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- I fondi Obbligazionari Sri autorizzati alla vendita in Italia sono 74, per un totale di 240 fondi se consideriamo tutte le classi commercializzate (Atlante Sri aggiornato al 28/02/2019).
- La categoria è abbastanza eterogenea, ma al suo interno abbiamo individuato le seguenti tipologie di prodotti: 44 fondi corporate, 17 fondi governativi e 13 green bond fund.
- ✓ Fondi Corporate: si tratta di fondi che investono in obbligazioni emesse da società.
- ✓ Fondi Governativi: si tratta di fondi che investono in titoli emessi da Stati.
- ✓ Green Bond Fund: 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.

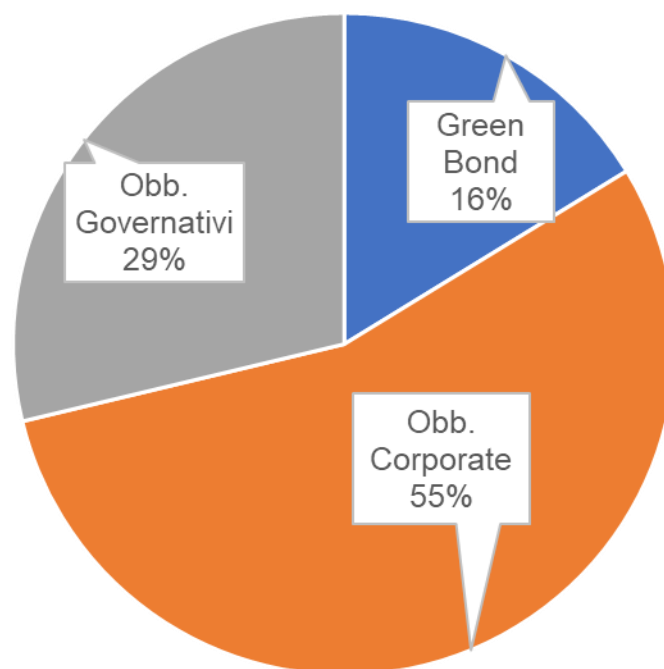
Analisi della categoria Obbligazionari Sri



Analisi della categoria Obbligazionari Sri

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:

Area/Valuta	Classi	Fondi
Emerging Market	13	3
Euro	24	7
Globale	32	7

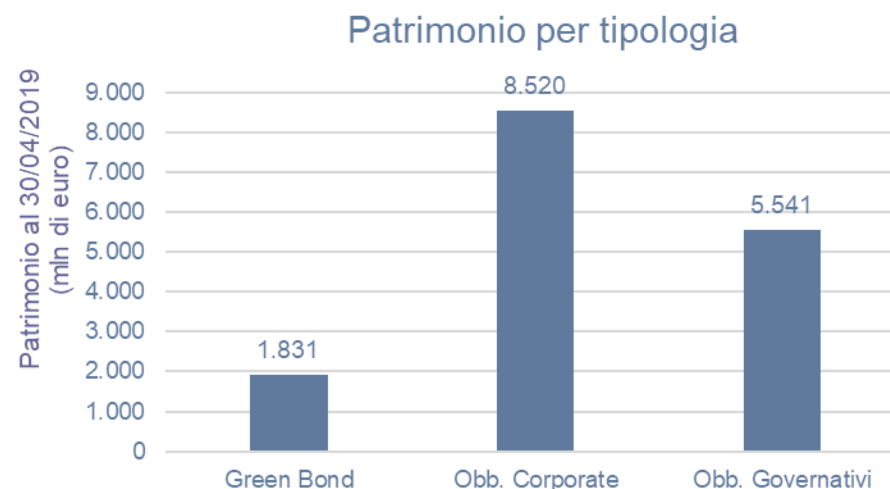
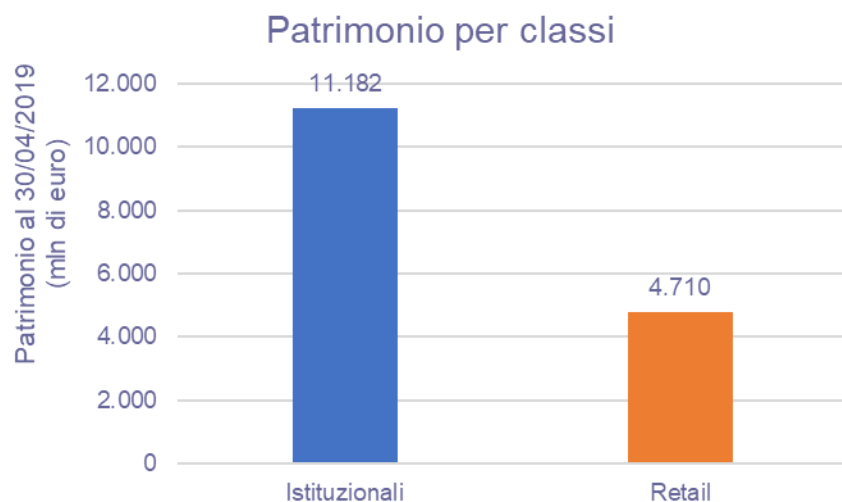


Area/Valuta	Classi	Fondi
Euro	9	4
Globale	30	9

Area/Valuta	Classi	Fondi
Emerging Market	2	1
Euro	77	27
Europa	6	3
Globale	47	13

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- Le classi retail sono 126 (52%) e quelle istituzionali sono 114 (48%).
- Il patrimonio dei fondi Obbligazionari Sri a fine aprile ammonta a quasi **16 miliardi** di euro.
- Il 70% del patrimonio proviene dalle classi istituzionali, il restante 30% da quelle retail.
- Il 54% del patrimonio proviene da fondi obbligazionari corporate, il 35% da fondi governativi e il restante 11% dai green bond fund.

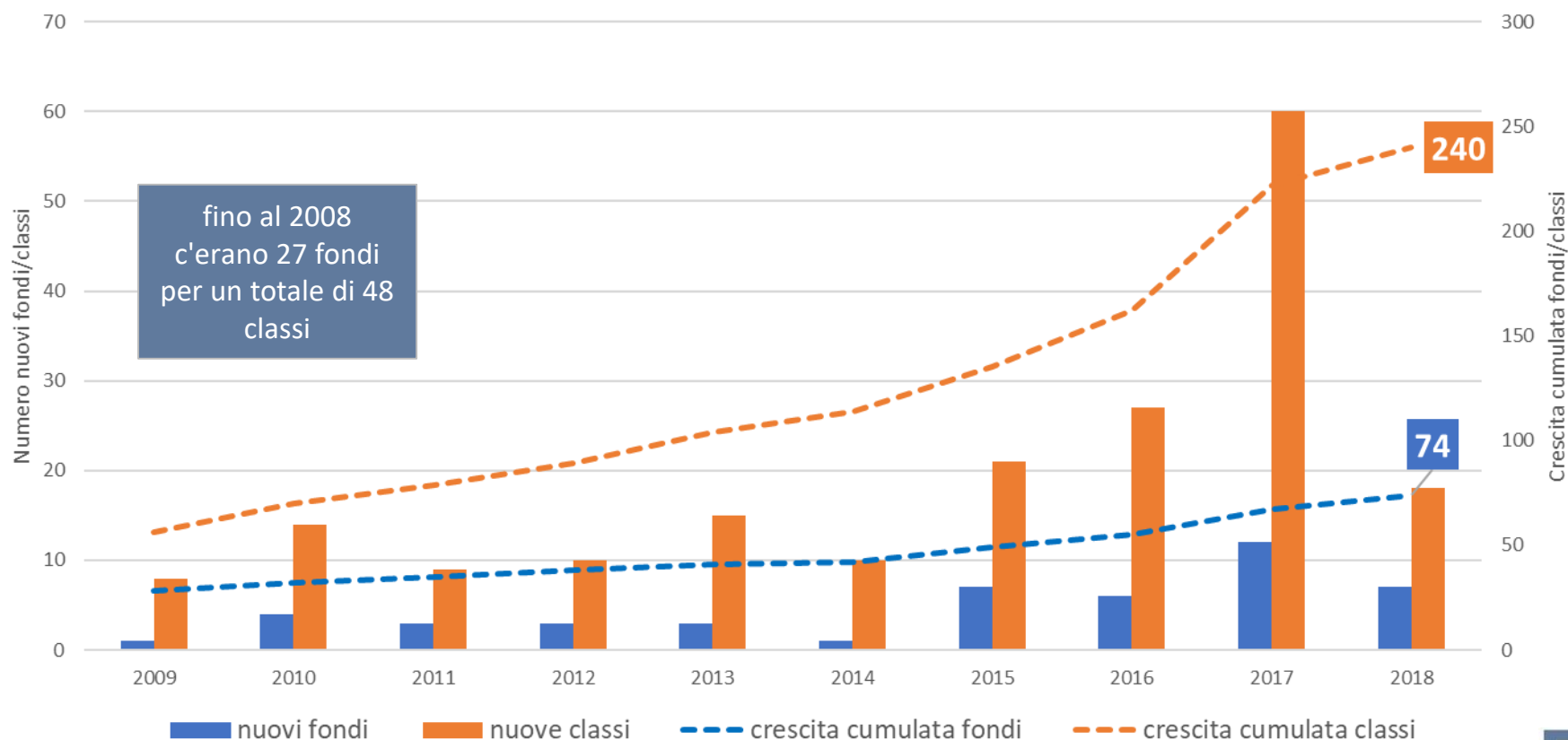


I valori si riferiscono alle dimensioni delle singole share class autorizzate alla vendita in Italia. Il dato include il patrimonio estero. Dato disponibile per il 98% dei fondi. Fonte dati MoneyMate. Elaborazione dati ETicaNews

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

Evoluzione del numero di fondi Obbligazionari Sri

In considerazione degli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, negli ultimi dieci anni il numero di fondi è passato da 27 a 74, mentre il numero di classi da 48 a 240. Solo nel 2017 sono stati lanciati 12 nuovi prodotti e un totale di 60 classi.



Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- I fondi Obbligazionari Sri sono emessi da 38 diverse case di gestione, nello specifico abbiamo 31 società per gli Obb. Corporate, 11 per gli Obb. Governativi e 11 per i Green Bond Fund.

- Nella tabella a fianco sono indicate le società con più di tre fondi Obbligazionari Sri.

Società	Fondi	Classi
CANDRIAM	11	27
BNP PARIBAS AM	6	30
J. SAFRA SARASIN	4	4

- In termini di patrimonio gestito in fondi Obbligazionari Sri, di seguito le società con oltre un miliardo di Aum (classi retail e istituzionali).

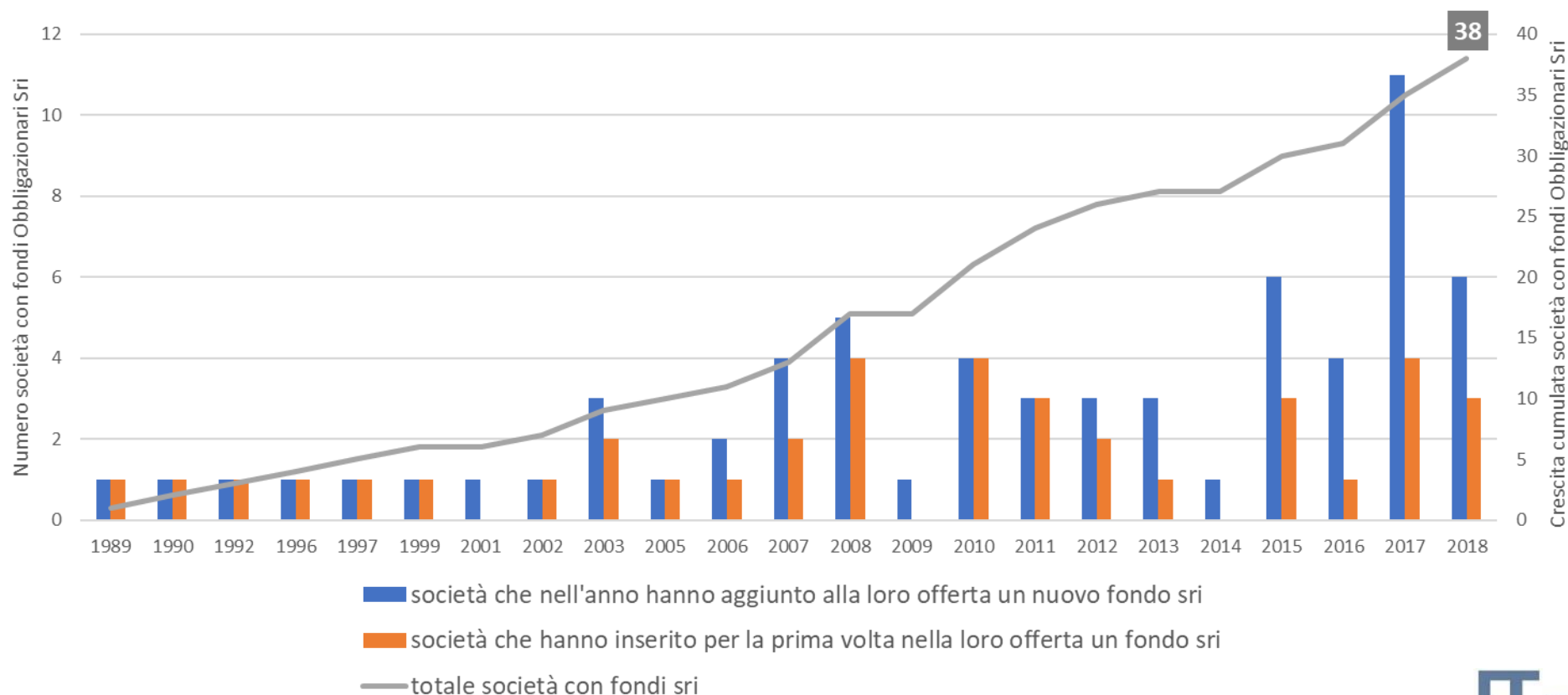
Società	Patrimonio a aprile 2019 (mln di euro)
BNP PARIBAS AM	2472,43
DEGROOF PETERCAM AM	1880,98
DWS	1628,94
NN IP	1564,06
ABERDEEN STANDARD INVESTMENTS	1051,41
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	1012,93

I valori si riferiscono alle dimensioni delle singole share class autorizzate alla vendita in Italia, sia retail sia istituzionali. Il dato include il patrimonio estero. Dato disponibile per il 98% dei fondi. Fonte dati MoneyMate. Elaborazione dati ETicaNews

Analisi della categoria Obbligazionari Sri

Evoluzione del numero di società con fondi Obbligazionari Sri

In base agli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, negli ultimi dieci anni il numero delle società che hanno emesso per la prima volta un fondo Obbligazionari Sri è più che raddoppiato (passano da 17 a 38).



Analisi della categoria Obbligazionari Sri

- Il primo asset manager ad aver lanciato un fondo obbligazionario che investe in Green Bond è stato **Mirova, l'affiliata di Natixis IM** dedicata agli investimenti sostenibili: nel 2010 viene lanciato Mirova Euro Green&Sustainable Corporate Bond, un fondo che investe prevalentemente in obbligazioni societarie, inclusi green bond e social bond, denominate in euro, che soddisfano i criteri ESG (ambientali, sociali e di governance).
- Il primo asset manager ad aver lanciato un fondo Obbligazionario Corporate è stato **Degroof Petercam Asset Management**: nel 1989 viene lanciato DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable, un fondo che tramite una gestione attiva del portafoglio, offre un'esposizione ai titoli di credito emessi da imprese denominati in euro e con qualità corrispondente come minimo al rating "investment grade". Il fondo seleziona gli emittenti sulla base di criteri legati alla sostenibilità quali l'impatto sociale, il rispetto per l'ambiente e il buon governo societario.
- Il primo asset manager ad aver lanciato un fondo Obbligazionario Governativo è stato **Axa Investment Management**: nel 1990 viene lanciato AXA WF Global Sustainable Aggregate, un fondo che investe principalmente in titoli obbligazionari di Stato o corporate di tipo investment grade. Il Comparto applica gli Standard ESG (ambientali, sociali e di governance).

MSCI ESG Quality Score

- L'ESG Quality Score è l'indicatore elaborato da MSCI che misura la capacità di un prodotto di gestire rischi e opportunità derivanti da fattori ambientali, sociali e di governance. Lo score (con un valore che va da un minimo di 0 a un massimo 10) viene assegnato a tutti i fondi, con o senza esplicito mandato Sri o Esg, ed è elaborato sull'analisi del sottostante.
- Il 92% dei fondi Obbligazionari Sri ha lo score ESG (sono 68 su 74). Lo Score va da un minimo di 3 a un massimo di 9,3, con un valore medio di 6,61.
- A livello di Score Esg Medio non si individuano particolari divergenze tra fondi governativi e corporate. Certamente i fondi che investono in green bond hanno uno score medio più alto degli altri.

Tipologia	Score Esg Medio	range (min - max)	numero fondi
Obb. Governativi	6,00	3 – 7,5	16
Obb. Corporate	6,57	3,2 – 8,5	39
Green Bond	7,49	5,7 – 9,3	13

* Esg Score Medio calcolato come media degli score dei singoli fondi (dati aggiornati a aprile 2019)

MSCI ESG Quality Score

- Le società coinvolte nell'analisi dello score Esg sono 35.
- Di seguito la classifica per Esg Score Medio* delle prime dieci case di gestione di fondi Obbligazionari Sri.

Società di gestione	ESG Score medio	Numero fondi
NIKKO AM	9,30	1
MIROVA	7,70	3
LOMBARD ODIER	7,37	3
AMUNDI ASSET MANAGEMENT	7,30	1
GENERALI INVESTMENTS	7,30	1
NN INVESTMENT PARTNERS	7,27	3
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	7,20	2
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	7,15	2
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	7,10	1
GROUPAMA	7,10	1
J. SAFRA SARASIN	7,10	4

* Esg Score Medio calcolato come media degli score dei singoli fondi (dati aggiornati a aprile 2019)

MSCI ESG Quality Score

- Al primo posto si posiziona **Nikko Am**, grazie al rating Esg dell'unico prodotto obbligazionario Sri dell'offerta. Si tratta di un fondo disponibile nella classe istituzionale che investe principalmente in obbligazioni emesse da diverse valute da Stati Sovrani, organismi sovranazionali e Agenzie governative concentrandosi prevalentemente su obbligazioni emesse per scopi ambientali.
- Al secondo posto **Mirova**, la società di gestione affiliata di **Natixis IM** dedicata agli investimenti sostenibili. All'interno dell'offerta obbligazionari troviamo 3 diversi prodotti Sri (due focalizzati sull'area euro e uno che investe a livello globale), tutti con un'attenzione particolare ai green e social bond.
- Terzo posto per **Lombard Odier**, la cui offerta obbligazionaria Sri vanta un fondo che investe in climate bond, ossia obbligazioni che utilizzano i proventi per finanziare progetti con un impatto ambientale positivo, e due fondi corporate, uno investito in titoli denominati in euro e l'altro in valute globali.

MSCI ESG Quality Score

Di seguito i primi tre e gli ultimi tre fondi in ordine di MSCI ESG Quality Score.

Fondo	Società di gestione	ESG Score
Nikko AM Global Green Bond Fund	NIKKO AM	9,30
Candriam SRI Money Market Euro	CANDRIAM	8,50
Mirova Euro Green&Sustainable Corporate Bond	MIROVA	8,20

Fondo	Società di gestione	ESG Score
BNP Paribas Cedola Sostenibile 2021	BNP PARIBAS AM	3,20
BlueBay Global High Yield ESG Bond	BLUEBAY	3,20
PIMCO GIS Socially Responsible Emerging Markets Bond	PIMCO	3,00

* Esg Score aggiornato a aprile 2019

MSCI ESG Quality Score

- Il miglior Esg Score è pari a **9,30** ed è relativo al fondo **Nikko AM Global Green Bond Fund**.
- Al secondo posto **Candriam SRI Money Market Euro**, un fondo che investe in strumenti monetari denominati in euro con una scadenza residua massima inferiore a 397 giorni. I titoli sono selezionati in base a una procedura di analisi economico-finanziaria, nonché a esami ESG. I criteri ESG sono analizzati per mezzo di un metodo sviluppato dalla stessa Società di Gestione.
- Al terzo posto **Mirova Euro Green&Sustainable Corporate Bond**, un fondo che investe prevalentemente in obbligazioni societarie, inclusi green bond e social bond, denominate in euro, che soddisfano i criteri ESG (ambientali, sociali e di governance).
- Nella fascia bassa della classifica troviamo il fondo **Socially Responsible Emerging Markets Bond** di Pimco che ottiene lo score più basso, pari a **3,00**. Il fondo investe in obbligazioni emesse da società e governi dei mercati emergenti, con esclusione di quelli che non rispettano i criteri Sri.

Metodologia

- L'Atlante Sri include:
 - i fondi che nel nome indicano esplicitamente l'impostazione Sri
 - i fondi che le società stesse ci hanno segnalato come fondi Sri
 - i fondi il cui tema è strettamente legato ad almeno uno dei fattori ESG
- 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 classi retail/istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- Il dato sull'MSCI Esg Quality Score è disponibile sulla piattaforma FundFocus di MoneyMate. Le elaborazioni sono a cura di ETicaNews
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews