



**Fondi Obbligazionari SRI:
Performance, volatilità e costi**

Fondi Obbligazionari Sri: analisi e classifiche

1. Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri
 - a) classifica e confronto con il mercato a un anno
 - b) classifica e confronto con il mercato a cinque anni
2. Il rischio dei fondi Obbligazionari Sri
 - a) classifica e confronto con il mercato a un anno
 - b) classifica e confronto con il mercato a cinque anni
3. Il profilo rischio/rendimento dei fondi Obbligazionari Sri
4. I costi correnti dei fondi Obbligazionari Sri
5. Metodologia

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 30/03/2018)*

In base ai dati a disposizione di MoneyMate, prendendo in considerazione le aree con almeno due comparti, il confronto è stato fatto sul numero di fondi riportato di seguito. Nella tabella indichiamo anche la performance media.

Tipologia	Area geografica/valuta	Numero comparti	Numero fondi	Performance media
Obb. Corporate	Euro	18	41	0,92%
	Globale	5	14	-4,12%
Obb. Governativi	Emerging Market	2	7	-4,46%
	Euro	7	11	1,31%
	Globale	6	17	-1,87%

* La performance media fa riferimento alle performance espresse in euro dei fondi Obbligazionari Sri.
Fonte dati MoneyMate

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 30/03/2018)*

Abbiamo analizzato le performance a un anno dei fondi obbligazionari Sri, evidenziando quali sono i migliori fondi per tipologia e area di investimento. Nella tabella seguente i best performer sono confrontati con il rendimento di un analogo indice rappresentativo del mercato tradizionale.

Tipologia	Area geografica/valuta	Gruppo	Nome Fondo / Benchmark	Rendimento a un anno (30-03-2018)	Delta tra Fondo Sri e mercato tradizionale
Obb. Corporate	Euro	EDMOND DE ROTHSCHILD	Edmond de Rothschild Euro Sustainable Credit C	2,59%	0,79%
			ML EMU Corp Index(EUR)	1,80%	
	Globale	MUZINICH	Muzinich Bondyield ESG Fund Hedged Euro Acc A	2,34%	9,39%
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	-7,05%	
Obb. Governativi	Emerging Markets	DEGROOF PETERCAM	DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable F	-1,29%	6,39%
			ML Global Emerging Market Sov Plus (EUR)	-7,68%	
	Euro	CANDRIAM	Candriam SRI Bond Euro EUR Acc I	2,45%	0,15%
			ML EMU Broad Market Index(EUR)	2,30%	
	Globale	PIMCO	PIMCO GIS Global Bond ESG - E EUR HEDGED	0,10%	7,15%
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	-7,05%	

* Fonte dati MoneyMate. Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 30/03/2018)*

- Tutti i fondi obbligazionari Sri citati hanno battuto il benchmark
- I fondi obbligazionari Sri citati e investiti in titoli denominati in Euro, sia corporate che governativi, hanno battuto il benchmark.
- I fondi obbligazionari Sri citati e investiti in titoli denominati in qualsiasi valuta sono quelli che hanno generato la maggior over-performance. Sia il fondo di Muzinich (nella classe istituzionale seguita da quella retail) sia il fondo di Pimco, hanno beneficiato in parte della copertura dal rischio cambio.
- Nonostante il rendimento negativo, si distingue anche il fondo di Degroof Petercam investito in titoli emessi da emittenti dei Paesi emergenti, visto che il suo diretto concorrente perde circa otto punti percentuali.

* Fonte dati MoneyMate. Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A CINQUE ANNI (dati al 30/03/2018)*

In base ai dati a disposizione di MoneyMate, prendendo in considerazione le aree con almeno due comparti, il confronto è stato fatto sul numero di fondi riportato di seguito. Nella tabella indichiamo anche la performance media.

Tipologia	Area geografica/valuta	Numero comparti	Numero fondi	Performance media
Obb. Corporate	Euro	13	27	10,84%
	Globale	3	5	17,41%
Obb. Governativi	Euro	5	7	10,71%
	Globale	3	8	4,14%

* La performance media fa riferimento alle performance espresse in euro dei fondi Obbligazionari Sri.
Fonte dati MoneyMate

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A CINQUE ANNI (dati al 30/03/2018)*

Abbiamo analizzato le performance a cinque anni dei fondi obbligazionari Sri, evidenziando quali sono i migliori fondi per tipologia e area di investimento. Nella tabella seguente i best performer sono confrontati con il rendimento di un analogo indice rappresentativo del mercato tradizionale.

Tipologia	Area geografica/valuta	Gruppo	Nome Fondo / Benchmark	Rendimento a cinque anni (30-03-2018)	Delta tra Fondo Sri e mercato tradizionale
Obb. Corporate	Euro	GROUPAMA	Groupama Credit Euro ISR IC	16,55%	-0,72%
			ML EMU Corp Index(EUR)	17,26%	
	Globale	BNP PARIBAS	Parvest Sustainable Bond World Corporate C	21,12%	8,17%
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	12,95%	
Obb. Governativi	Euro	GROUPAMA	Groupama Etat Euro ISR Dis ID	21,87%	2,27%
			ML EMU Broad Market Index(EUR)	19,60%	
	Globale	DEGROOF PETERCAM	DPAM L Bonds Government Sustainable F	12,72%	-0,23%
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	12,95%	

* Fonte dati MoneyMate. Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Obbligazionari Sri

PERFORMANCE A CINQUE ANNI (dati al 30/03/2018)*

- In base alla classificazione di ETicaNews, Groupama emerge sia tra i corporate che tra i governativi con due fondi (entrambi classi istituzionali) che investono in titoli denominati in Euro. Mentre il fondo corporate esce sconfitto dal confronto con il benchmark tradizionale, il fondo che investe in titoli di stato batte di oltre due punti l'indice.
- Tra i fondi corporate che investono in valute globali, il più remunerativo è il fondo di BNP Paribas seguito a una distanza inferiore a un punto percentuale da un diretto concorrente.
- Tra i fondi governativi globali, al primo posto troviamo il fondo di Degroof Petercam (la classe istituzionale è prima, seguita dalla classe B destinata alla clientela retail) che rispetto all'indice perde qualche decimo di punto. I fondi concorrenti si distanziano di molti punti percentuali.

* Fonte dati MoneyMate. Le performance sono tutte espresse in euro

Il rischio dei fondi Obbligazionari Sri

ANALISI DELL'ORIZZONTE TEMPORALE: I BREVE TERMINE

I fondi obbligazionari a breve termine investono in obbligazioni a breve scadenza (solitamente inferiore ai 3 anni) e/o strumenti del mercato monetario.

All'interno dei fondi obbligazionari Sri troviamo sei prodotti a breve termine, per un totale di 13 fondi se consideriamo le classi in circolazione, distinguibili nelle seguenti tipologie :

- 5 fondi a breve termine
- 1 fondo monetario

Le società che al momento emettono questi prodotti sono 4.

Questi fondi presentano caratteristiche simili ai fondi liquidità, che tendenzialmente portano ad avere rendimenti inferiori rispetto agli altri fondi obbligazionari a fronte di rischi più contenuti. Le spese correnti sono più basse.

Il rischio dei fondi Obbligazionari Sri

VOLATILITA' A UN ANNO (dati al 30/03/2018)*

Considerando la deviazione standard a un anno dei fondi Obbligazionari Sri, segnaliamo i fondi meno rischiosi (breve termine esclusi) per area/valuta di investimento facendo un confronto con il rischio di un indice analogo rappresentativo del mercato tradizionale.

Tipologia	Area geografica/valuta	Gruppo	Nome Fondo / Benchmark	Volatilità a un anno (30-03-2018)	Delta tra Fondo Sri e mercato tradizionale
Obb. Corporate	Euro	BNP PARIBAS	Parvest Sustainable Bond Euro Corporate N	0,172	-0,07
			ML EMU Corp Index(EUR)	0,237	
	Globale	MUZINICH	Muzinich Bondyield ESG Fund Hedged Euro A	0,192	-0,52
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	0,717	
Obb. Governativi	Emerging Markets	DEGROOF PETERC	DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable F	0,753	-0,16
			ML Global Emerging Market Sov Plus (EUR)	0,909	
	Euro	EURIZON	Eurizon Obbligazionario Etico Dis	0,182	-0,13
			ML EMU Broad Market Index(EUR)	0,314	
	Globale	NEAM	NEF Ethical Total Return Bond I	0,163	-0,55
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	0,717	

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Obbligazionari Sri

VOLATILITA' A CINQUE ANNI (dati al 30/03/2018)*

Considerando la deviazione standard a cinque anni dei fondi Obbligazionari Sri, segnaliamo i fondi meno rischiosi (breve termine esclusi) per area/valuta di investimento facendo un confronto con il rischio di un indice analogo rappresentativo del mercato tradizionale.

Tipologia	Area geografica/valuta	Gruppo	Nome Fondo / Benchmark	Volatilità a cinque anni (30-03-2018)	Delta tra Fondo Sri e mercato tradizionale
Obb. Corporate	Euro	J. SAFRA SARASIN	JSS Sustainable Bond EUR Corporates P EUR dist	0,31	0,01
			ML EMU Corp Index(EUR)	0,30	
	Globale	MUZINICH	Muzinich Bondyield ESG Fund Hedged Euro A	0,29	-0,54
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	0,83	
Obb. Governativi	Euro	EURIZON	Eurizon Obbligazionario Etico Dis	0,32	-0,08
			ML EMU Broad Market Index(EUR)	0,41	
	Globale	NEAM	NEF Ethical Total Return Bond I	0,31	-0,52
			ML Gbl Broad Market Index(EUR)	0,83	

* Fonte dati MoneyMate.

Il profilo rischio/rendimento a un anno

La valutazione di un prodotto deve tenere conto sia della performance che del rischio. L'indicatore che li mette in relazione è l'indice di Sharpe, che misura la performance corretta per il rischio.

La formula mette in rapporto l'extrarendimento del fondo rispetto all'attività priva di rischio con la volatilità del fondo.

Più questo indicatore è elevato, più il fondo è capace di remunerare il maggior rischio assunto.

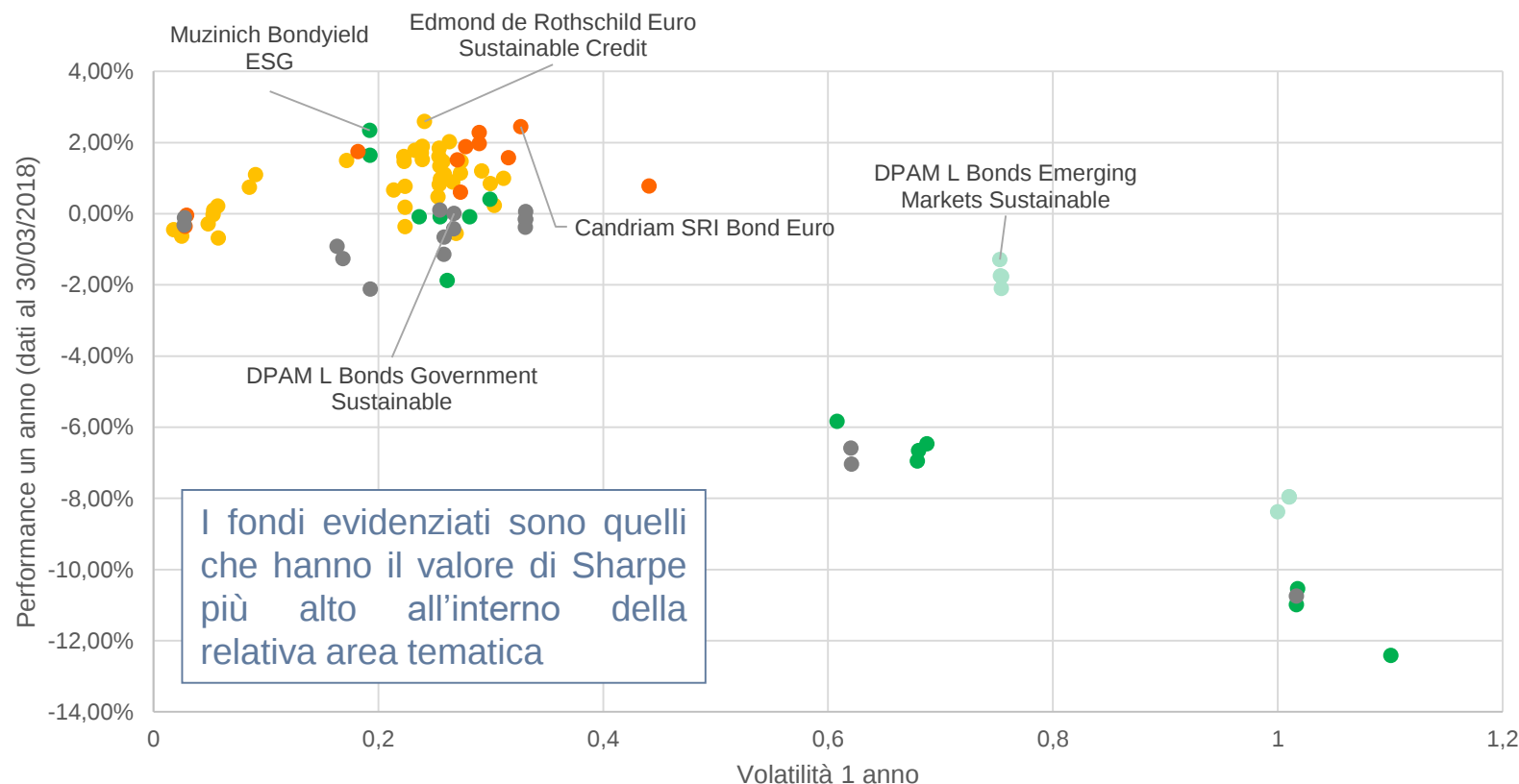
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk\ free}}{\sigma_{fondo}}$$

R_{fondo} = rendimento del fondo

$R_{risk\ free}$ = rendimento dell'attività priva di rischio

σ_{fondo} = volatilità dei rendimenti del fondo

Il profilo rischio/rendimento a un anno



● Obb. Corporate - Euro

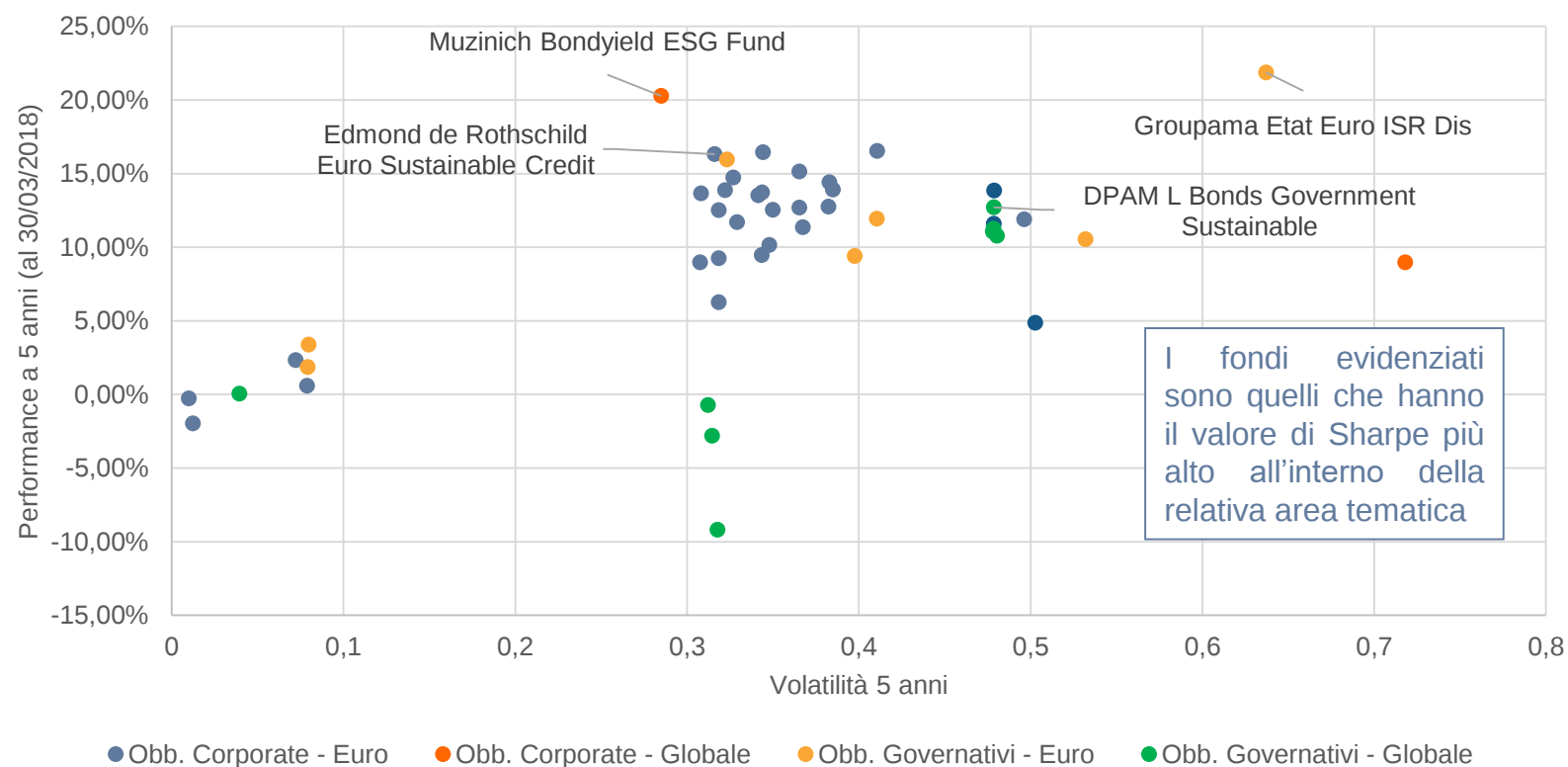
● Obb. Corporate - Globale

● Obb. Governativi - Emerging Market

● Obb. Governativi - Euro

● Obb. Governativi - Globale

Il profilo rischio/rendimento a cinque anni



I costi correnti dei fondi Obbligazionari Sri

- Analizzando le Ongoing Charges* di tutti i fondi Obbligazionari Sri, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,21% a un massimo di 1,84% (con OC medie totali di 0,91% su 147 fondi)
- Facendo una media dei costi correnti dei fondi obbligazionari di tutte le 27 società all'interno del paniere di riferimento, abbiamo stilato la classifica dei gruppi più e meno costosi, distinguendo le classi retail da quelle istituzionali.

Gruppo	OC Medie (Classi Retail)	numero fondi società
RAIFFEISEN	0,64%	2
ETICA SGR	0,66%	1
CANDRIAM	0,85%	19

Gruppo	OC Medie (Classi Retail)	numero fondi società
BLACKROCK	1,50%	1
M&G	1,51%	5
MUZINICH	1,56%	3

Gruppo	OC Medie (Classi Istituzionali)	numero fondi società
RAIFFEISEN	0,37%	2
ETICA SGR	0,39%	1
GROUPAMA	0,41%	3

Gruppo	OC Medie (Classi Istituzionali)	numero fondi società
MUZINICH	0,94%	2
SELECTRA	0,94%	1
UBAM	1,24%	2

* Fonde dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews. Dato aggiornato a febbraio 2018

I costi dei fondi Obbligazionari Sri

Abbiamo analizzato i costi correnti* dei fondi Obbligazionari Sri **retail**. Di seguito indichiamo i fondo meno costosi (blu) e quelli più costosi (grigio), evidenziando anche i fondi a breve termine:

Categoria	Fondo	Gruppo	Area/Valuta	OC	OC medie	Num fondi
Obb. Corporate	Candriam SRI Money Market Euro C	CANDRIAM	Euro	0,41%	1,03%	34
	Candriam SRI Bond Euro Corporate R	CANDRIAM	Euro	0,60%	1,03%	34
	Candriam SRI Bond Global R	CANDRIAM	Globale	0,60%	1,30%	18
Obb. Governativi	Candriam SRI Bond Emerging Markets C	CANDRIAM	Emerging Market	1,06%	1,20%	4
	Candriam SRI Bond Euro R	CANDRIAM	Euro	0,50%	0,95%	9
	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine R VT	RAIFFEISEN	Globale	0,50%	1,01%	11
	DPAM L Bonds Government Sustainable B	DEGROOF PETERCAM	Globale	0,66%	1,01%	11

Categoria	Fondo	Gruppo	Area/Valuta	OC	OC medie	Num fondi
Obb. Corporate	LO Funds Euro Responsible Corp. Fundamental RA	LOMBARD ODIER	Euro	1,84%	1,03%	34
	Muzinich Bondyield ESG Fund Hedged Euro P	MUZINICH	Globale	1,63%	1,30%	18
Obb. Governativi	DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable L	DEGROOF PETERCAM	Emerging Market	1,45%	1,20%	4
	BlackRock BSF Sustainable Euro Bond E2	BLACKROCK	Euro	1,50%	0,95%	9
	PIMCO GIS Global Bond ESG EH	PIMCO	Globale	1,42%	1,01%	11

* Fonde dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews. Dato aggiornato a febbraio 2018.

I costi dei fondi Obbligazionari Sri

Abbiamo analizzato i costi correnti* dei fondi Obbligazionari Sri **istituzionali**. Di seguito indichiamo i fondo meno costosi (blu) e quelli più costosi (grigio), evidenziando anche i fondi a breve termine:

Categoria	Fondo	Gruppo	Area/Valuta	OC	OC medie	Num fondi
Obb. Corporate	Candriam SRI Money Market Euro I	CANDRIAM	Euro	0,21%	0,52%	13
	Groupama Credit Euro ISR Dis M	GROUPAMA	Euro	0,38%	0,52%	13
	Candriam SRI Bond Global I	CANDRIAM	Globale	0,36%	0,82%	12
Obb. Governativi	DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable F	DEGROOF PETERCAM	Emerging Market	0,52%	0,62%	4
	Candriam SRI Bond Euro I	CANDRIAM	Euro	0,36%	0,37%	3
	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine I VT	RAIFFEISEN	Globale	0,27%	0,53%	6
	DPAM L Bonds Government Sustainable F	DEGROOF PETERCAM	Globale	0,38%	0,53%	6

Categoria	Fondo	Gruppo	Area/Valuta	OC	OC medie	Num fondi
Obb. Corporate	BMO Responsible Euro Corporate Bond R	BMO	Euro	0,71%	0,52%	13
	Muzinich Bondyield ESG Fund Hedged Euro A	MUZINICH	Globale	0,94%	0,82%	12
Obb. Governativi	Candriam SRI Bond Emerging Markets Dis I	CANDRIAM	Emerging Market	0,66%	0,62%	4
	Etica Obbligazionario Breve Termine I	ETICA SGR	Euro	0,39%	0,37%	3
	NEF Ethical Total Return Bond I	NEAM	Globale	0,81%	0,53%	6

* Fonde dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews. Dato aggiornato a febbraio 2018.

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 fondi retail e fondi istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- I dati sulla performance, sulla volatilità e sulle Ongoing Charges sono stati forniti da MoneyMate ed elaborati da ETicaNews. L'aggiornamento delle OC risale a febbraio 2018.
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews
- Ulteriori informazioni sulla classifica del profilo rischio/rendimento dei singoli fondi possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews