



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

Fondi Bilanciati Sri: analisi e classifiche

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

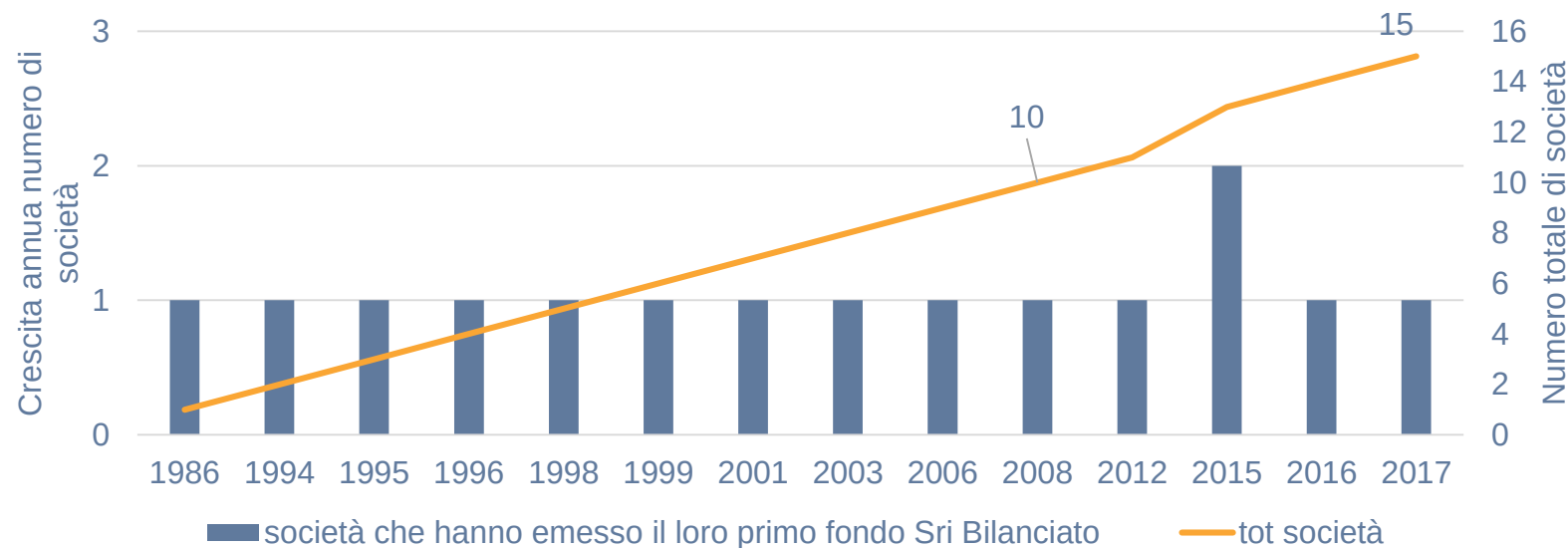
Analisi della categoria Bilanciati Sri

- I prodotti Sri Bilanciati autorizzati alla vendita in Italia sono 32, per un totale di 66 fondi se consideriamo tutte le classi in circolazione, di cui 54 retail e 12 istituzionali (i numeri fanno riferimento ai dati disponibili al 30/04/2018)
- All'interno della categoria troviamo 15 diverse case di gestione. Di queste, **Amundi**, con 7 diversi prodotti, è la società che offre il maggior numero di fondi Bilanciati Sri. Si tratta in realtà della segmentazione di tre linee di prodotto, due Low Carbon focalizzate sul tema della riduzione delle emissioni di anidride carbonica, e una terza, Progetto Azione Sostenibile, incentrata sui rating di sostenibilità più elevati.
- Altre cinque società offrono 3 prodotti, una 2 prodotti e le restanti otto offrono un solo comparto.

Analisi della categoria Bilanciati Sri

Evoluzione del numero di società con fondi Bilanciati Sri

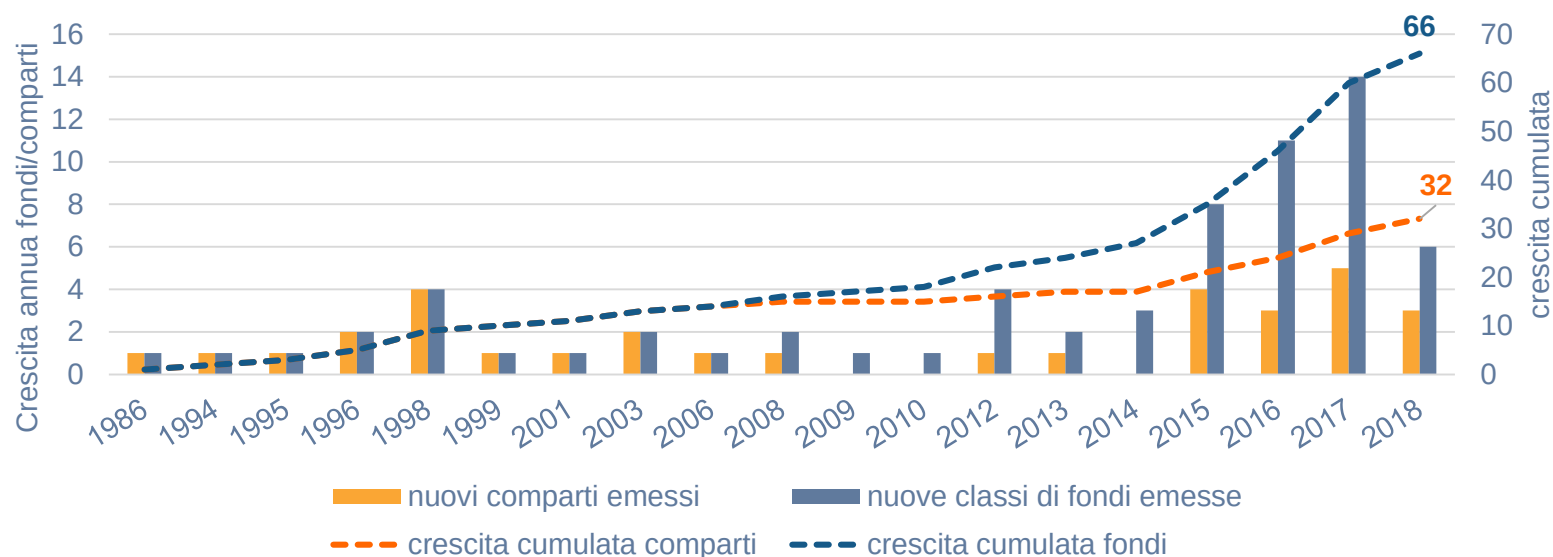
Tra i prodotti che sono tuttora offerti sul mercato italiano, la prima protagonista è stata Raiffeisen nel 1986, con il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Dal 2008 le società con prodotti Sri Bilanciati raggiungono la doppia cifra e negli ultimi tre anni 4 società si sono approcciate a questa tipologia di fondi Sri.



Analisi della categoria Bilanciati Sri

Evoluzione del numero di comparti e di fondi Bilanciati Sri

Sulla base dei prodotti retail e istituzionali tuttora offerti sul mercato italiano, il numero di comparti negli ultimi dieci anni si è duplicato passando da 16 a 32 prodotti, mentre il numero di fondi si è più che quadruplicato (da 16 a 66), con un crescita sostenuta dal 2015 in poi. Il picco maggiore è stato raggiunto lo scorso anno, con il lancio di 5 nuovi prodotti Bilanciati Sri ed un totale di 14 nuove classi.



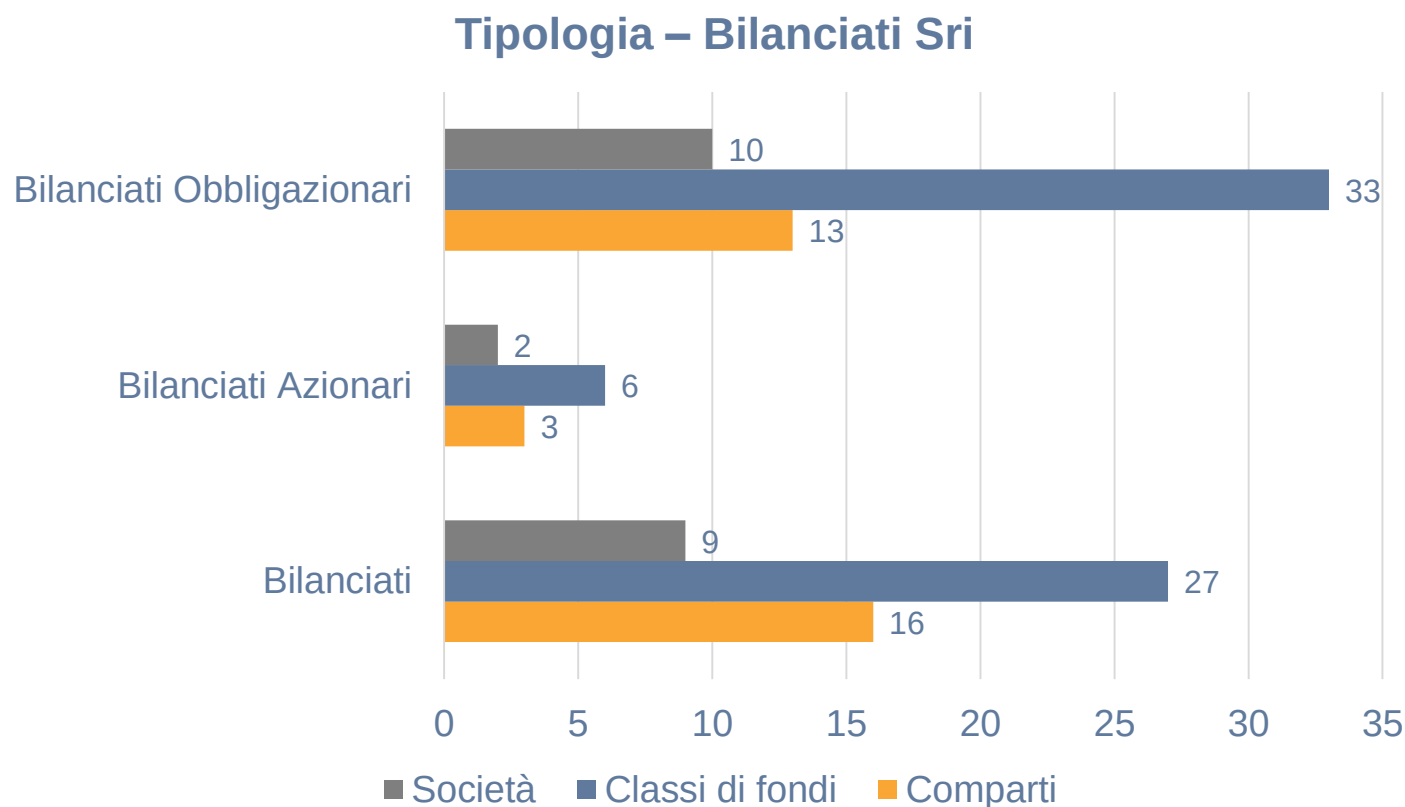
Analisi della categoria Bilanciati Sri

- I fondi Bilanciati Sri investono prevalentemente a livello globale, anche se non mancano le eccezioni rappresentate da tre fondi che, al contrario, sono focalizzati sull'area Euro-Europa.
- All'interno della categoria possiamo individuare tre tipologie di fondi bilanciati Sri:
 - Fondi Bilanciati: fondi ad asset misto che investono in azioni e obbligazioni in egual misura
 - Fondi Bilanciati Azionari: fondi che investono in entrambe le asset class, ma privilegiano la componente azionaria
 - Fondi Bilanciati Obbligazionari: fondi che investono in entrambe le asset class, ma privilegiano la componente obbligazionaria

In quest'ultima tipologia sono inclusi anche i fondi obbligazionari misti, ossia quei fondi obbligazionari che, secondo la categorizzazione di Assogestioni, possono investire fino al 20% del loro patrimonio in azioni

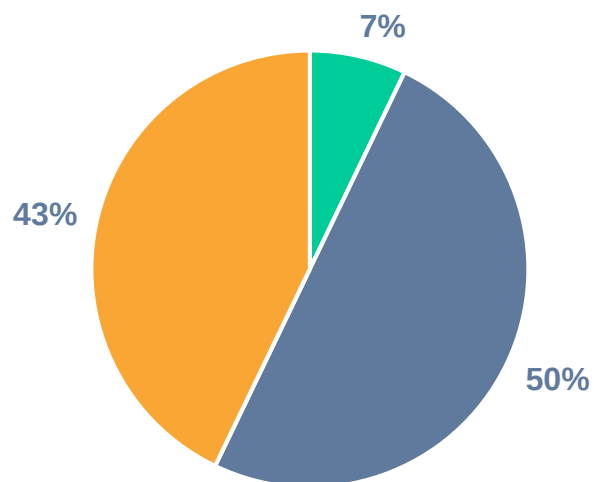
Analisi della categoria Bilanciati Sri

Di seguito la distinzione a seconda dell'asset class predominante all'interno del portafoglio.



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 14 (su 32), distribuiti da 9 diverse società.
- L'ESG Quality Score di MSCI assegnato ai fondi Bilanciati Sri individuati nel paniere va da un minimo di 5,7 a un massimo di 7,7 (10 è il punteggio massimo), con una media complessiva di 6,73
- All'interno del paniere, l'ESG Quality Score di MSCI è così distribuito:



■ $5 < \text{MSCI ESG Quality Score} < 6$

■ $6 \leq \text{MSCI ESG Quality Score} < 7$

■ $\text{MSCI ESG Quality Score} \geq 7$

MSCI ESG Quality Score

Facendo una media dell'MSCI ESG Quality Score di tutti i comparti Bilanciati Sri di una società, abbiamo la seguente classifica

Società	MSCI ESG Quality Score Medio ↓	Numero comparti
RAIFFEISEN	7,63	3
J. SAFRA SARASIN	7,00	1
NEAM	7,00	2
SELLA	6,90	1
EURIZON	6,30	1
FIDEURAM	6,30	1
GENERALI	6,30	1
ETICA SGR	6,27	3
QUAESTIO CAPITAL	5,70	1

MSCI ESG Quality Score

Di seguito i primi due (compresi i pari merito) e gli ultimi due comparti in ordine di MSCI ESG Quality Score

fondo	società	MSCI ESG Quality Score
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	RAIFFEISEN	7,7
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	RAIFFEISEN	7,7
Raiffeisen Sostenibile Solidità	RAIFFEISEN	7,5
fondo	società	MSCI ESG Quality Score
Etica Obbligazionario Misto	ETICA SGR	6
Quivis Capital Ethical Global Balanced	QUAESTIO CAPITAL	5,7

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
- La distinzione delle aree geografiche e delle tipologie 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