



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

## Fondi Bilanciati Sri: analisi e classifiche

1. Il rendimento dei fondi Bilanciati 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 Bilanciati 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 Bilanciati Sri
4. I costi correnti dei fondi Bilanciati Sri
5. Metodologia

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

Analizzando i dati presenti sulla piattaforma Fund Focus di MoneyMate, abbiamo la seguente performance media per tipologia.

| Tipologia                 | Numero comparti | Numero fondi | Performance media |
|---------------------------|-----------------|--------------|-------------------|
| Bilanciati                | 12              | 19           | -1,74%            |
| Bilanciati Azionari       | 3               | 6            | -2,11%            |
| Bilanciati Obbligazionari | 9               | 23           | -0,75%            |

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

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

Nella tabella seguente indichiamo per ciascuna tipologia i fondi più remunerativi. Questi ultimi sono confrontati con il rendimento di un indice bilanciato\*\* rappresentativo del mercato tradizionale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

| Tipologia                 | Gruppo           | Fondo                                          | Perf. 1 anno | Delta |
|---------------------------|------------------|------------------------------------------------|--------------|-------|
| Bilanciati                | ETICA SGR        | Etica Bilanciato I                             | 0,67%        | 0,59% |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)      | 0,08%        |       |
| Bilanciati Azionari       | CANDRIAM         | Candriam Sustainable High C                    | -1,01%       | 1,61% |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)  | -2,62%       |       |
| Bilanciati Obbligazionari | QUAESTIO CAPITAL | Quaestio IF Ethical Global Balanced A          | 2,66%        | 7,65% |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.) | -4,99%       |       |

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

\*\* Gli indici sottostanti con cui sono costruiti i benchmark bilanciati sono per il mercato obbligazionario il ML Global Broad Market Index (EUR) e per il mercato azionario il MSCI The World Index (Net TR)

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

- Tra i benchmark composti prevale per performance quello bilanciato 50-50, seguito dal bilanciato azionario e per ultimo il bilanciato obbligazionario.
- Tra le tipologie di fondi Bilanciati Sri prevalgono per performance media i bilanciati obbligazionari, seguiti dai bilanciati 50-50 e infine dai bilanciati azionari.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più performante è un fondo bilanciato obbligazionario, con un rendimento di +2,66%.
- Dal confronto con i relativi benchmark, si nota che tra i fondi bilanciati Sri, i best performer hanno fatto meglio del mercato tradizionale.
- Il confronto è puramente esemplificativo in quanto la percentuale assegnata alla componente azionaria e obbligazionaria del benchmark può discostarsi da quella prevista dalla politica di gestione dei fondi bilanciati evidenziati.

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

Analizzando i dati presenti sulla piattaforma Fund Focus di MoneyMate, abbiamo la seguente performance media per tipologia.

| Tipologia                 | Numero comparti | Numero fondi | Performance media |
|---------------------------|-----------------|--------------|-------------------|
| Bilanciati                | 6               | 8            | 25,33%            |
| Bilanciati Azionari       | 3               | 4            | 17,65%            |
| Bilanciati Obbligazionari | 7               | 10           | 9,70%             |

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

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

Nella tabella seguente indichiamo per ciascuna tipologia i fondi più remunerativi. Questi ultimi sono confrontati con il rendimento di un indice bilanciato\*\* rappresentativo del mercato tradizionale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

| Tipologia                 | Gruppo           | Fondo                                          | Perf. 5 anni | Delta   |
|---------------------------|------------------|------------------------------------------------|--------------|---------|
| Bilanciati                | ETICA SGR        | Etica Bilanciato I                             | 40,25%       | -0,56%  |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)      | 40,81%       |         |
| Bilanciati Azionari       | CANDRIAM         | Candriam Sustainable High C                    | 23,48%       | -26,91% |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)  | 50,40%       |         |
| Bilanciati Obbligazionari | QUAESTIO CAPITAL | Quaestio IF Ethical Global Balanced A          | 16,50%       | -12,72% |
|                           |                  | Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.) | 29,22%       |         |

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

\*\* Gli indici sottostanti con cui sono costruiti i benchmark bilanciati sono per il mercato obbligazionario il ML Global Broad Market Index (EUR) e per il mercato azionario il MSCI The World Index (Net TR)

## Il rendimento dei fondi Bilanciati Sri

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

- Tra i benchmark composti prevale per performance il bilanciato azionario, seguito dal bilanciato 50-50 e per ultimo il bilanciato obbligazionario.
- Tra le tipologie di fondi Bilanciati Sri prevalgono per performance media i bilanciati 50-50, seguiti dai bilanciati azionari e infine dai bilanciati obbligazionari.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più performante è un fondo bilanciato azionario, con un rendimento di +40,25%.
- Dal confronto con i relativi benchmark, si nota che tutti i fondi bilanciati Sri nel lungo periodo sono stati meno performanti rispetto al mercato tradizionale.
- Il confronto è puramente esemplificativo in quanto la percentuale assegnata alla componente azionaria e obbligazionaria del benchmark può discostarsi da quella prevista dalla politica di gestione dei fondi bilanciati evidenziati.



## Il rischio dei fondi Bilanciati Sri

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

Considerando la deviazione standard a un anno dei fondi Bilanciati Sri, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia facendo un confronto con il rischio del relativo indice bilanciato\*\* composto rappresentativo del mercato tradizionale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

| Tipologia                 | Gruppo      | Fondo                                          | Volatilità a un anno | Delta |
|---------------------------|-------------|------------------------------------------------|----------------------|-------|
| Bilanciati                | RAIFFEISEN  | Raiffeisen Sostenibile Diversificato R VT      | 0,20                 | -0,87 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)      | 1,08                 |       |
| Bilanciati Azionari       | BNP PARIBAS | BNP Paribas L1 Sustainable Active Stability C  | 0,53                 | -0,73 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)  | 1,26                 |       |
| Bilanciati Obbligazionari | EURIZON     | Eurizon Diversificato Etico                    | 0,24                 | -0,56 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.) | 0,80                 |       |

\* Fonte dati MoneyMate.

\*\* Gli indici sottostanti con cui sono costruiti i benchmark bilanciati sono ML Global Broad Market Index (EUR) e MSCI The World Index (Net TR)

## Il rischio dei fondi Bilanciati Sri

VOLATILITA' A 1 ANNO (dati al 30/03/2018)

- In tema di rischio, benchmark tradizionali e fondi si muovono nella stessa direzione, ossia aumentando la componente azionaria aumenta anche la volatilità.
- Tra le tipologie di fondi Bilanciati Sri, i bilanciati obbligazionari hanno il rischio medio più contenuto, seguiti dai bilanciati 50-50 e dai bilanciati azionari.
- I fondi bilanciati Sri contengono meglio il rischio rispetto al mercato tradizionale.



## Il rischio dei fondi Bilanciati Sri

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

Considerando la deviazione standard a cinque anni dei fondi Bilanciati Sri, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia facendo un confronto con il rischio del relativo indice bilanciato\*\* composto rappresentativo del mercato tradizionale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

| Tipologia                 | Gruppo      | Fondo                                          | Volatilità a cinque anni | Delta |
|---------------------------|-------------|------------------------------------------------|--------------------------|-------|
| Bilanciati                | RAIFFEISEN  | Raiffeisen Bilanciato Sostenibile R            | 1,00                     | -0,36 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)      | 1,36                     |       |
| Bilanciati Azionari       | BNP PARIBAS | BNP Paribas L1 Sustainable Active Stability C  | 0,61                     | -0,92 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)  | 1,54                     |       |
| Bilanciati Obbligazionari | EURIZON     | Fonditalia Ethical Investment T                | 0,32                     | -0,69 |
|                           |             | Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.) | 1,02                     |       |

\* Fonte dati MoneyMate.

\*\* Gli indici sottostanti con cui sono costruiti i benchmark bilanciati sono ML Global Broad Market Index (EUR) e MSCI The World Index (Net TR)

## Il rischio dei fondi Bilanciati Sri

VOLATILITA' A 5 ANNI (dati al 30/03/2018)

- In tema di rischio, benchmark tradizionali e fondi si muovono nella stessa direzione, ossia aumentando la componente azionaria aumenta anche la volatilità.
- Tra le tipologie di fondi Bilanciati Sri, i bilanciati obbligazionari hanno il rischio medio più contenuto, seguiti dai bilanciati 50-50 e dai bilanciati azionari.
- I fondi bilanciati Sri contengono meglio il rischio rispetto al mercato tradizionale.



## 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.

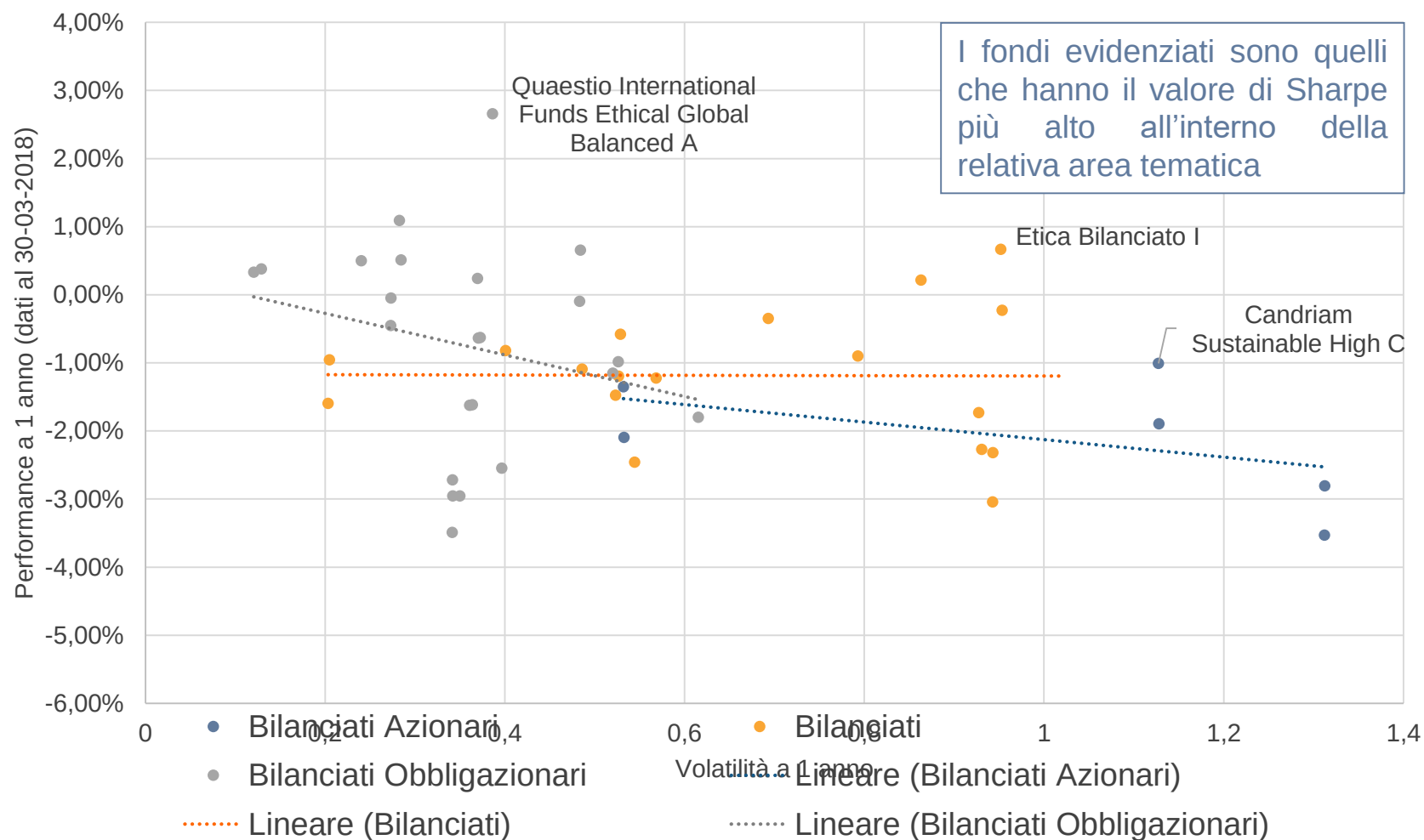
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk\ free}}{\sigma_{fondo}}$$

$R_{fondo}$  = rendimento del fondo

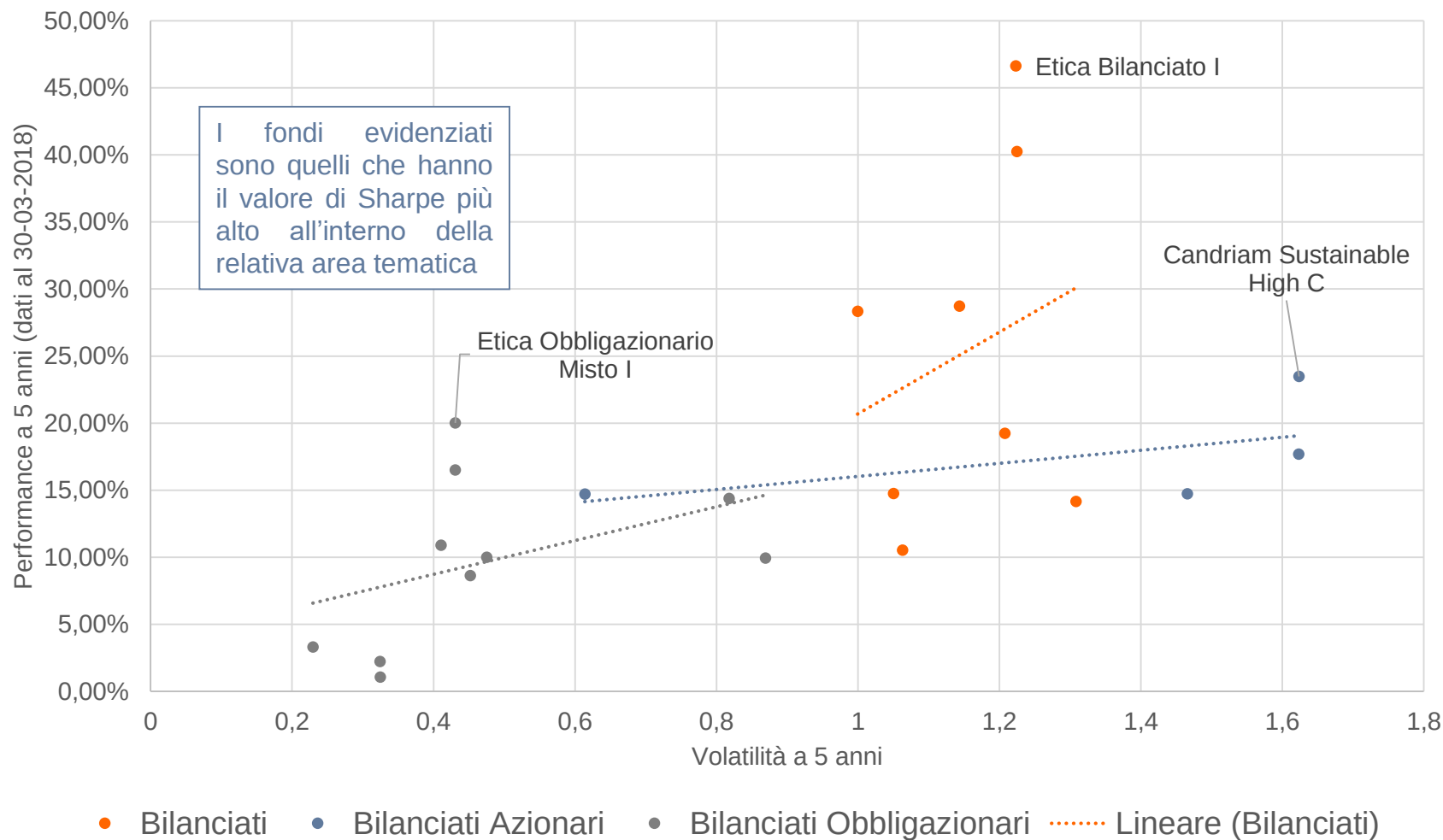
$R_{risk\ free}$  = rendimento dell'attività priva di rischio

$\sigma_{fondo}$  = volatilità dei rendimenti del fondo

## Il profilo rischio/rendimento a un anno



## Il profilo rischio/rendimento a cinque anni



## I costi correnti dei fondi Bilanciati Sri

- Analizzando le Ongoing Charges\* di tutti i fondi Bilanciati Sri, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,48% a un massimo di 3,00% (con OC medie totali di 1,51% su 66 fondi)
- Facendo una media dei costi correnti di tutte le 15 società che offrono fondi Bilanciati Sri, abbiamo stilato la classifica dei gruppi più e meno costosi.

| Gruppo                 | OC Medie | numero fondi società |
|------------------------|----------|----------------------|
| NN INVESTMENT PARTNERS | 2,27%    | 1                    |
| CANDRIAM               | 2,28%    | 6                    |
| BNP PARIBAS            | 2,33%    | 6                    |

| Gruppo     | OC Medie | numero fondi società |
|------------|----------|----------------------|
| GENERALI   | 0,84%    | 2                    |
| EURIZON    | 1,04%    | 1                    |
| RAIFFEISEN | 1,08%    | 5                    |

- Segnaliamo una differenza di costi medi tra le diverse tipologie di fondi bilanciati che rispecchia la diversa grandezza dei costi medi dei fondi azionari e dei fondi obbligazionari, come riscontrato nelle precedenti puntate .

| Tipologia                 | OC Medie | numero fondi società |
|---------------------------|----------|----------------------|
| Bilanciati                | 1,54%    | 27                   |
| Bilanciati Azionari       | 2,40%    | 6                    |
| Bilanciati Obbligazionari | 1,31%    | 33                   |



## I costi dei fondi Bilanciati Sri

Abbiamo analizzato i costi correnti\* dei fondi Bilanciati Sri **retail** (l'analisi sulle classi istituzionali non è stata effettuata per via del numero limitato di fondi). Di seguito indichiamo i fondi meno costosi (blu) e quelli più costosi (grigio):

| Tipologia                 | Fondo                                         | Gruppo      | OC fondo | OC medie per tipologia | Num fondi per tipologia |
|---------------------------|-----------------------------------------------|-------------|----------|------------------------|-------------------------|
| Bilanciati                | Nef Ethical Balanced Dynamic Dis A            | NEAM        | 1,13%    | 1,75%                  | 21                      |
| Bilanciati Azionari       | BNP Paribas L1 Sustainable Active Stability C | BNP PARIBAS | 1,66%    | 2,40%                  | 6                       |
| Bilanciati Obbligazionari | UBI SICAV Social 4 Future Dis 1               | UBI         | 0,87%    | 1,39%                  | 27                      |

| Tipologia                 | Fondo                                        | Gruppo      | OC fondo | OC medie per tipologia | Num fondi per tipologia |
|---------------------------|----------------------------------------------|-------------|----------|------------------------|-------------------------|
| Bilanciati                | BNP Paribas L1 Sustainable Active Balanced N | BNP PARIBAS | 2,73%    | 1,75%                  | 21                      |
| Bilanciati Azionari       | Candriam Sustainable High N                  | CANDRIAM    | 3,00%    | 2,40%                  | 6                       |
| Bilanciati Obbligazionari | Candriam Sustainable Low N                   | CANDRIAM    | 2,39%    | 1,39%                  | 27                      |

\* Fonde dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews. Dato aggiornato a maggio 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](http://www.eticanews.it/etpro/et-investi-sri/osservatorio-sri)
- La distinzione tra le tipologie di fondi 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 maggio 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