



Correlazione tra costi e rendimenti dei fondi Sri

Correlazione tra costi e rendimenti SRI

1. OC medie a confronto: le classifiche per operatore
2. Alla ricerca della correlazione:
 - a) Fondi azionari: profilo "rendimento-costo" e analisi della correlazione
 - b) Fondi bilanciati: profilo "rendimento-costo" e analisi della correlazione
 - c) Fondi obbligazionari: profilo "rendimento-costo" e analisi della correlazione
3. Metodologia

Classifiche: OC medie a confronto

Abbiamo calcolato il **costo medio per società** facendo una media aritmetica delle spese correnti dei fondi Sri autorizzati in Italia*.

Su un totale di 52 società analizzate, di seguito la classifica delle società con spese correnti medie più alte e di quelle con spese correnti medie più basse.

Società	OC medie↓	Numero Fondi
LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	3,07%	1
MEDIOLANUM	2,53%	4
PICTET FUNDS	2,35%	7

Società	OC medie↑	Numero Fondi
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	0,66%	1
CREDIT SUISSE	1,08%	2
QUAESTIO CAPITAL	1,12%	1

* L'analisi è stata svolta solo sulle OC delle classi retail dei fondi Sri, che in data 13/02/2018 ammontano a 366

Alla ricerca della correlazione

Quale società con fondi Sri riesce meglio a ripagare il costo sostenuto?

- L'analisi si è concentrata sulla **performance a 5 anni annualizzata** di ogni fondo (dati al 31/12/2017) e sui dati di OC (ultimo aggiornamento disponibile al 15/02/2018). Sono state considerate solo le classi **retail**
- Abbiamo calcolato il **Profilo "rendimento-costo"** (ottenuto dal rapporto tra performance e oc) di ciascun fondo Sri, in modo da evidenziare la capacità di un prodotto di remunerare le spese correnti applicate
- Abbiamo calcolato per ogni società il **Profilo "rendimento-costo" medio** facendo una media del rapporto rendimento-costo dei fondi Sri all'interno delle **categorie dell'Atlante Sri** di ETicaNews, ossia Azionari, Bilanciati e Obbligazionari (i Flessibili non sono stati analizzati in quanto è presente solo una società)

Note: la data di aggiornamento delle OC utilizzate cambia a seconda della società di gestione, non vi è omogeneità. Inoltre le OC dichiarate nei kiid si basano su dati relativi a periodi temporali diversi tra loro, e diversi da quelli delle performance analizzate

Ricordiamo che abbiamo analizzato solo le OC, ma ci sono anche altre commissioni – come per esempio le performance fees o le entry/exit fees – che, se applicate, incidono parecchio sull'importo finale effettivamente corrisposto all'investitore

Fondi azionari: profilo "rendimento-costo"

CATEGORIA FONDI SRI AZIONARI

- Il campione è composto da 137 fondi retail, offerti da 32 differenti case di gestione
- Di seguito le società con profilo "rendimento-costo" medio più alto e più basso

Società	Profilo rendimento costo ↓	Numero Fondi	Società	Profilo rendimento costo ↑	Numero Fondi
JUPITER GLOBAL FUND SICAV	6,79	3	LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	2,28	1
LAZARD FRERES GESTION	6,66	1	EAST CAPITAL (LUX) SICAV	3,15	1
ETICA SGR	6,34	1	NATIXIS IM	3,27	5

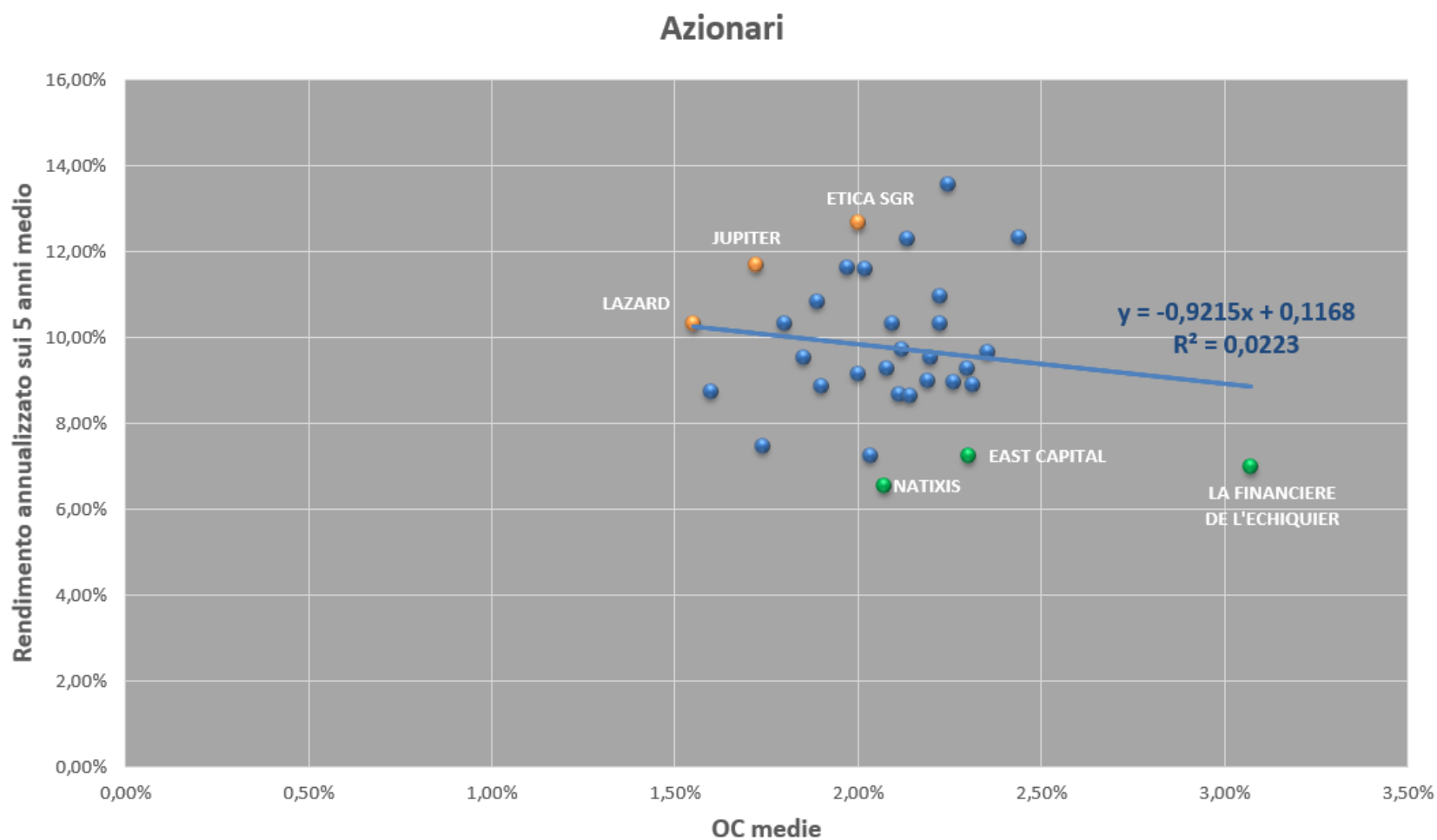
- Abbiamo calcolato per ogni società il rendimento medio e il costo medio all'interno della categoria*
- La categoria è composta da fondi focalizzati su diverse aree geografiche e da fondi tematici. Sul rendimento medio societario incide l'eterogeneità del campione, in quanto la performance dei fondi è legata anche all'andamento dei differenti mercati di riferimento

* Fonte dati MoneyMate; Elaborazione dati ETicaNews

Alla ricerca della correlazione

Profilo "rendimento-costo"

Nel grafico seguente, in arancio sono evidenziate le società con il profilo "rendimento-costo" più alto e in verde più basso



Fondi bilanciati: profilo costo rendimento e correlazione

CATEGORIA FONDI SRI BILANCIATI

- Il campione è composto da 16 fondi retail, offerti da 10 differenti case di gestione
- Di seguito le società con profilo "rendimento-costo" medio più alto e più basso

Società	Profilo rendimento costo ↓	Numero Fondi	Società	Profilo rendimento costo ↑	Numero Fondi
RAIFFEISEN	4,70	1	FIDEURAM	0,29	1
ETICA	3,69	2	GENERALI	1,02	1
NN INVESTMENT PARTNERS	2,57	1	SELLA	1,31	1

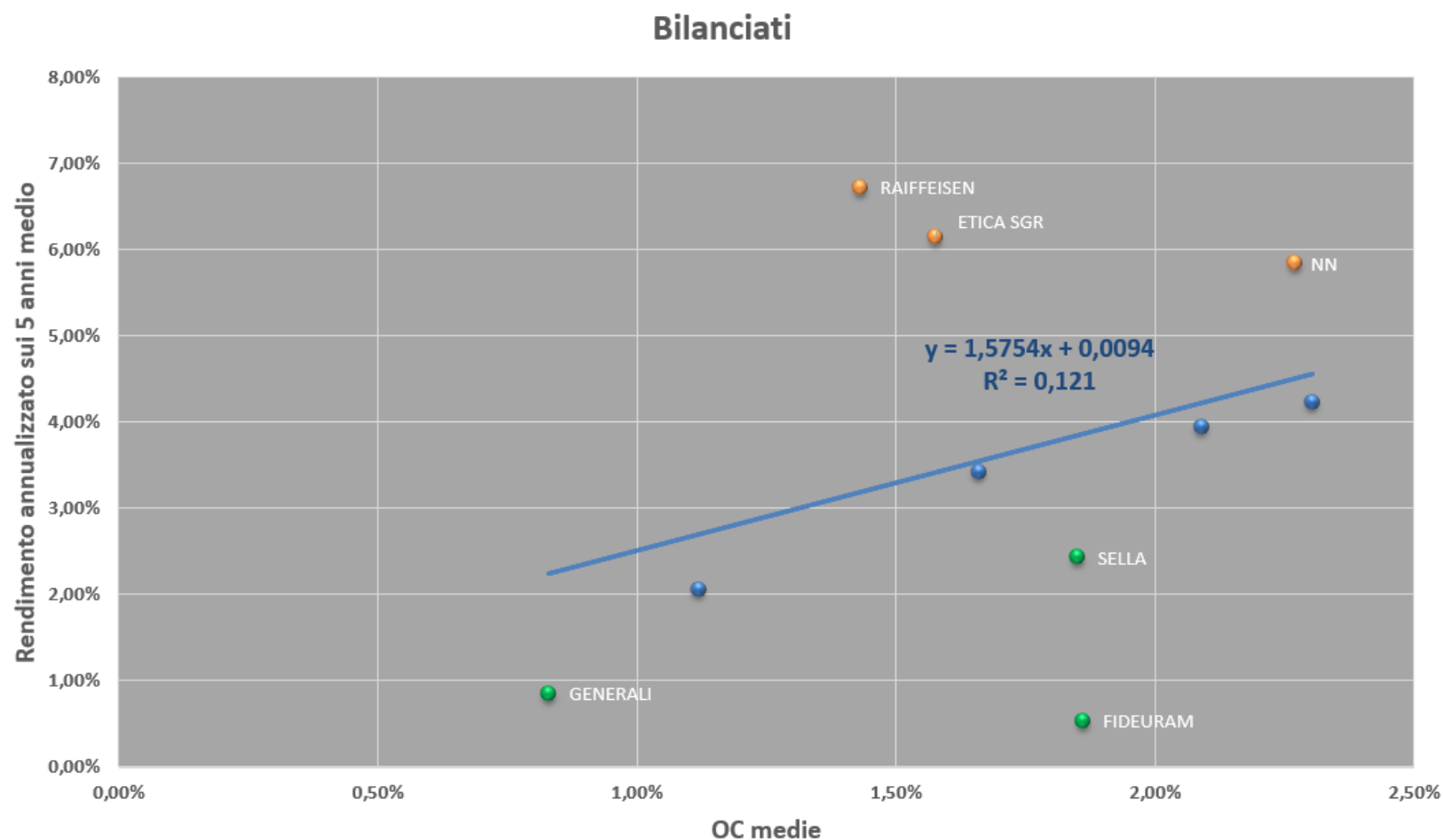
- Abbiamo calcolato per ogni società il rendimento medio e il costo medio all'interno della categoria*

* Fonte dati MoneyMate; Elaborazione dati ETicaNews

Alla ricerca della correlazione

Profilo "rendimento-costo"

Nel grafico seguente, in arancio sono evidenziate le società con il profilo "rendimento-costo" più alto e in verde più basso



Fondi obbligazionari: profilo costo rendimento e correlazione

CATEGORIA FONDI SRI OBBLIGAZIONARI

- Il campione è composto da 38 fondi retail, offerti da 13 differenti case di gestione
- Di seguito le società con profilo "rendimento-costo" medio più alto e più basso (escluso NEAM che ha un valore negativo):

Società	Profilo rendimento costo ↓	Numero Fondi	Società	Profilo rendimento costo ↑	Numero Fondi
EDMOND DE ROTHSCHILD	3,20	2	ETICA	0,64	1
DEGROOF PETERCAM	2,97	5	LOMBARD ODIER	1,18	2
NN INVESTMENT PARTNERS	2,96	1	CANDRIAM	1,34	8

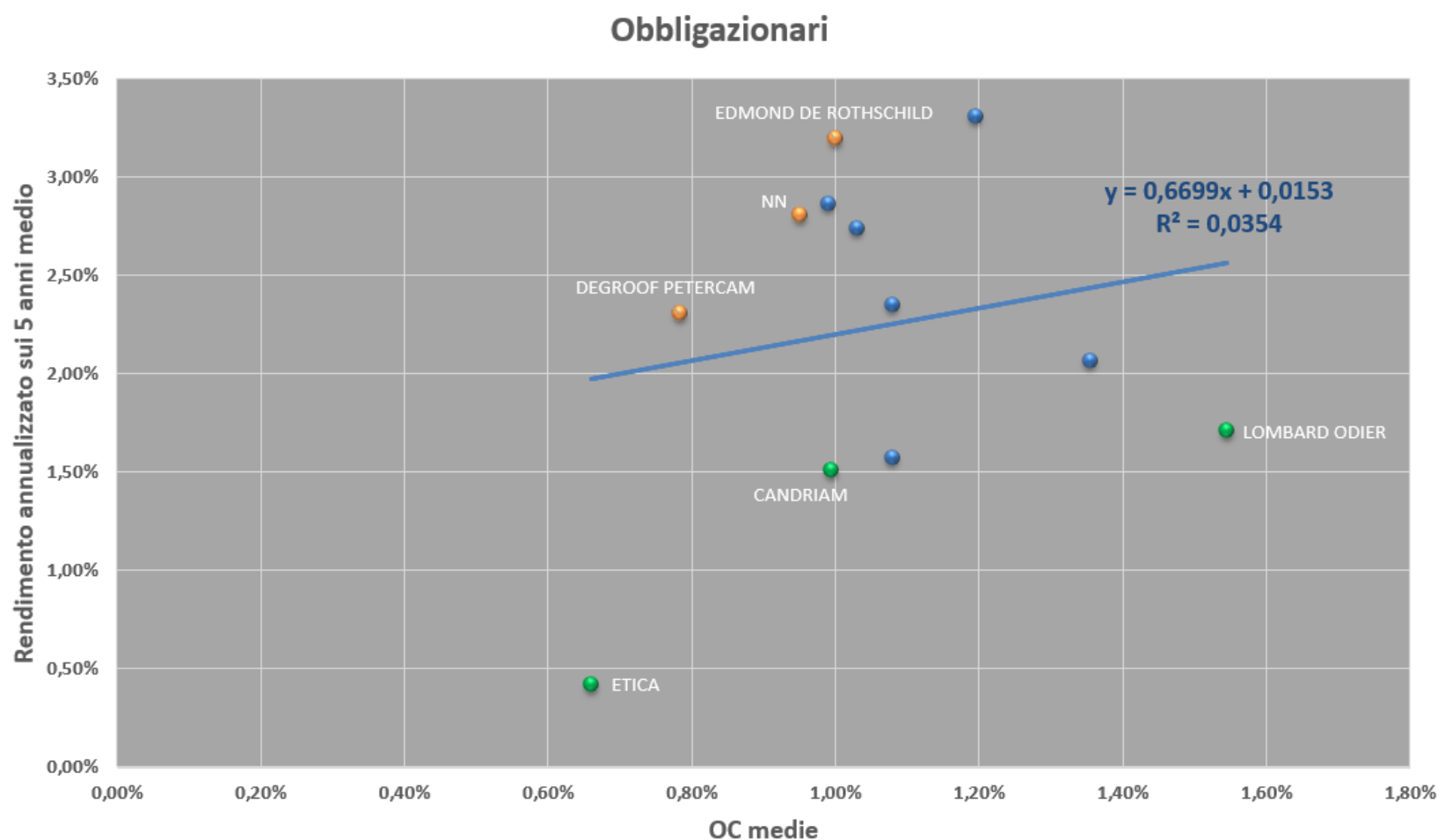
- Abbiamo calcolato per ogni società il rendimento medio e il costo medio all'interno della categoria*
- La categoria è composta da fondi corporate e da fondi governativi, con una piccola rappresentanza di fondi a breve termine. Sul rendimento medio incide l'eterogeneità del campione, in quanto la performance dei fondi è legata anche all'andamento dei differenti mercati di riferimento

* Fonte dati MoneyMate; Elaborazione dati ETicaNews

Alla ricerca della correlazione

Profilo "rendimento-costo"

Nel grafico seguente, in arancio sono evidenziate le società con il profilo "rendimento-costo" più alto e in verde più basso



Metodologia

Regressione lineare: $y = a + bx$

Questa formula consente di capire che tipo di relazione esiste tra due variabili. Nel nostro caso abbiamo preso come variabile indipendente (x) le oc medie e come variabile dipendente (y) le performance medie.

- a è l'intercetta della retta con l'asse delle ordinate, cioè ci dice quanto vale y quando la x è nulla
- b misura l'inclinazione della retta, cioè quanto aumenta y all'aumentare di una unità di x

Se $b > 0$, l'inclinazione è positiva e la relazione è diretta, cioè all'aumentare di x aumenta anche y . Se al contrario $b < 0$, l'inclinazione è negativa e la relazione è inversa, cioè all'aumentare di x , y diminuisce

- R^2 è il coefficiente di determinazione e può assumere valori compresi tra 0 e 1. Misura la bontà dell'adattamento della regressione lineare alla variabilità dei dati osservati

Quando R^2 è basso significa che il modello lineare non riesce a descrivere adeguatamente i dati, al contrario quando R^2 è elevato il modello spiega gran parte della variabilità dei dati osservati

Metodologia

- Il dato sulle Ongoing charges è stato fornito da MoneyMate ed elaborato da ETicaNews
- Il dato sulla performance a 5 anni annualizzata è stato fornito da MoneyMate ed elaborato da ETicaNews
- 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
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews
- Ulteriori informazioni sulla classifica del profilo rendimento/costo dei singoli fondi possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews