



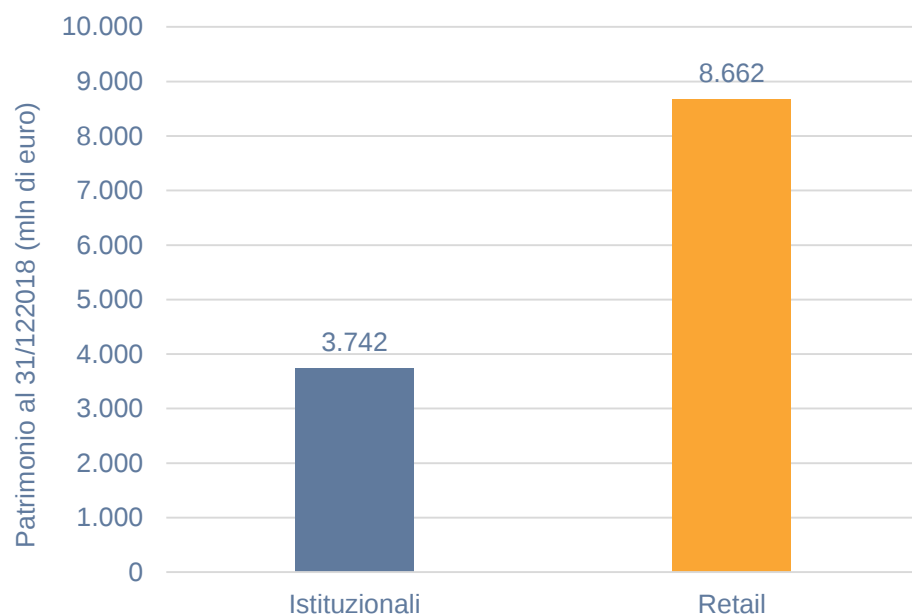
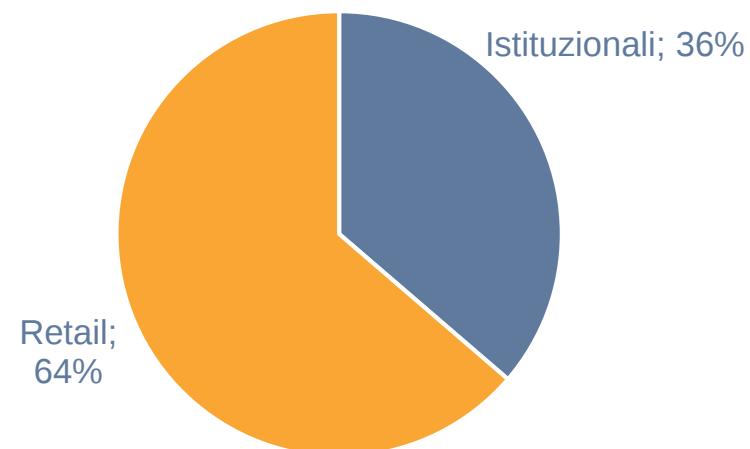
**Fondi SRI Tematici:
Analisi categoria e ESG quality score**

Fondi Sri Tematici: analisi e classifiche

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

Analisi della categoria Tematici Sri

- I fondi Sri Tematici autorizzati alla vendita in Italia sono 42, per un totale di 157 fondi se consideriamo tutte le classi commercializzate (i numeri fanno riferimento ai dati disponibili al 31/12/2018).
- Di questi, le classi retail sono 100 e quelle istituzionali sono 57.



- Il patrimonio dei fondi Sri Tematici a fine dicembre ammonta a **12.404** mln di euro, il 70% derivante dalle classi retail e il restante 30% da quelle istituzionali

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 91% dei fondi. Fonte dati MoneyMate. Elaborazione dati ETicaNews

Analisi della categoria Tematici Sri

- I fondi Tematici Sri sono emessi da 19 diverse case di gestione
- Nella tabella a fianco sono indicate le società con più di quattro fondi Tematici Sri.
- Delle restanti società, una propone tre fondi, 4 società due fondi e 11 società offrono un solo fondo tematico Sri.
- In termini di patrimonio gestito in fondi tematici Sri, di seguito le prime cinque società in ordine di Aum (aggiornamento a dicembre 2018).

Società	Fondi	Classi
BNP PARIBAS AM	10	44
PICTET AM	5	34
ROBECOSAM	5	11

Società	Patrimonio a dic 2018 (mln di euro)
PICTET FUNDS	4863,31
BNP PARIBAS AM	4543,44
NORDEA	724,66
ROBECOSAM	652,85
VONTOBEL	253,10

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 91% dei fondi. Fonte dati MoneyMate. Elaborazione dati ETicaNews

Analisi della categoria Tematici Sri

Evoluzione del numero di società con fondi Tematici Sri

In base agli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, il 2007 e il 2008 sono stati gli anni in cui c'è stato il boom degli operatori: ben 9 società hanno introdotto nella loro offerta un fondo tematico Sri. Dal 2010 si contano otto nuovi operatori con questo tipo di fondi.



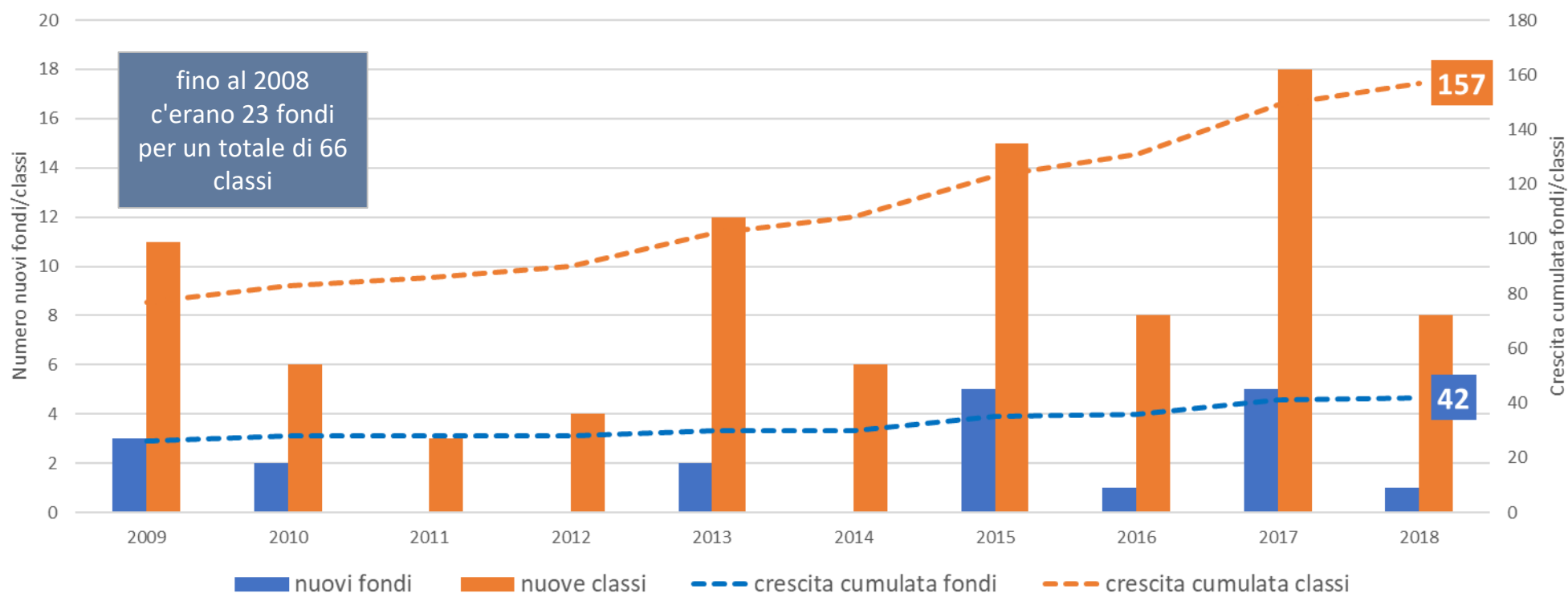
Analisi della categoria Tematici Sri

- Escludendo un fondo che è partito nel 1991, ma che ha cambiato la propria politica di gestione per avvicinarsi alle tematiche Esg nel 2018, il primo asset manager ed essersi approcciato a fondi di questo tipo è stato **RobecoSAM**, una società focalizzata esclusivamente sugli investimenti sostenibili.
- Nel 1999 viene infatti lanciato un fondo che investe in imprese internazionali operanti nel settore delle tecnologie, prodotti o servizi connessi alla riduzione e all'utilizzo efficiente di materie prime, al riciclo delle risorse utilizzate nonché all'impiego di materiali innovativi e alternativi.
- Al contrario, la società che più recentemente ha istituito un prodotto tematico Sri è stata Fidelity International, che nel 2018 ha lanciato un fondo che investe in titoli azionari di società che operano in ogni parte del mondo nel settore della progettazione, della produzione o della vendita di prodotti e servizi legati ai settori della gestione delle acque e dei rifiuti.

Analisi della categoria Tematici Sri

Evoluzione del numero di fondi Tematici Sri

In considerazione degli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, negli ultimi dieci anni il numero di fondi è passato da 23 a 42, mentre il numero di classi è più che raddoppiato (da 66 a 157).

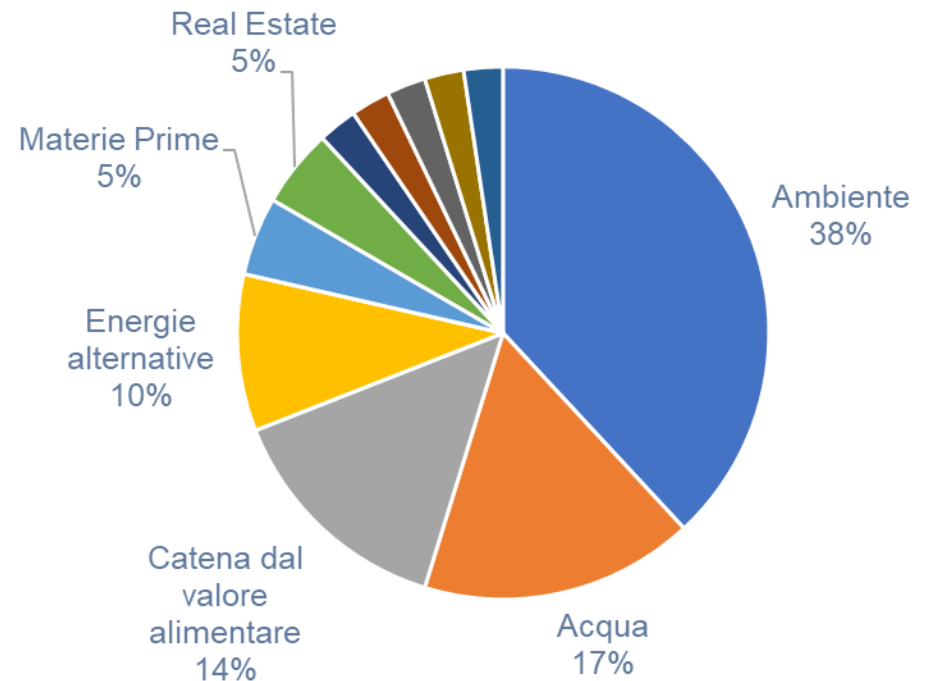


Analisi della categoria Tematici Sri

➤ All'interno della categoria l'85% dei fondi è ad accumulazione dei proventi e il restante 15% invece prevede la distribuzione di una cedola.

➤ Considerando il numero di fondi, la tematica principalmente cavalcata è quella dell'ambiente (38%), in particolare i temi dell'ecologia o del cambiamento climatico. Gli altri focus sono l'acqua (17%), la catena del valore alimentare (14%) e le energie alternative (9%). Con percentuali inferiori (5%) vi sono anche fondi dedicati alle materie prime e al real estate.

Temi come dinamiche demografiche, diversità di genere, capitale umano, sviluppo umano e salute rappresentati da un solo fondo rappresentano ciascuno il 2%.



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 90,5% dei fondi Tematici Sri ha lo score ESG (sono 38 su 42). Lo Score va da un minimo di 5,4 a un massimo di 7,9, con un valore medio di 6,38.
- A livello di Score Esg Medio, non si individuano particolari divergenze in base al focus tematico, anche se, esclusi i settori rappresentati da un singolo fondo, gli score medi più alti sono quelli dei fondi dedicati all'ambiente in generale.

Focus tematico	Score Esg Medio	range (min - max)	numero fondi
Acqua	6,12	5,5 - 6,3	6
Ambiente	6,65	5,4 - 7,9	15
Energie alternative	5,93	5,7 - 6,3	4
Catena alimentare	6,08	5,7 - 6,6	4
Materie Prime	5,97	5,5 - 6,6	3
Real Estate	6,45	5,8 - 7,1	2

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

MSCI ESG Quality Score

- Le società coinvolte nell'analisi dello score Esg sono 18.
- Di seguito la classifica per Esg Score Medio* delle prime dieci case di gestione di fondi Tematici Sri (inclusi i pari merito).

Società di gestione	ESG Score medio	Numero fondi
AXA IM	7,30	1
MIROVA	7,20	1
FRANKLIN TEMPLETON	7,20	1
GENERALI INVESTMENTS	7,00	1
UNION INVESTMENT	6,80	1
NORDEA	6,80	1
SCHRODERS	6,70	1
J. SAFRA SARASIN	6,70	2
BNP PARIBAS AM	6,61	9
JUPITER AM	6,50	1
AMUNDI ASSET MANAGEMENT	6,50	1

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

MSCI ESG Quality Score

- Al primo posto si posiziona **Axa Investment Managers**, che conta due prodotti tematici Sri all'interno della propria offerta anche se solo uno in possesso dello score Esg, stiamo parlando di AXA WF Framlington Human Capital, un fondo che investe in società di piccole e medie dimensioni europee con valutazioni superiori alla media in termini di gestione del capitale umano, con particolare attenzione verso l'impiego delle migliori prassi in materia di risorse umane, tra cui stabilità e creazione d'impiego, formazione e sviluppo, gestione delle performance e sistemi di ricompensa, precarietà e turnover, adottando altresì una rigorosa analisi del modello di business, della qualità del management, delle prospettive di crescita e del profilo di rischio/rendimento delle società.
- All'interno della top ten delle società non si riscontrano nette differenze in termini di ESG Score medio.

MSCI ESG Quality Score

Di seguito i primi tre e gli ultimi tre fondi in ordine di MSCI ESG Quality Score (inclusi i pari merito).

Fondo	Società di gestione	Tema	ESG Score
THEAM Quant Equity Europe Climate Care	BNP PARIBAS AM	Ambiente	7,90
AXA WF Framlington Human Capital	AXA IM	Capitale umano	7,30
Mirova Europe Environmental Equity	MIROVA	Ambiente	7,20
Templeton Global Climate Change	FRANKLIN TEMPLETON	Ambiente	7,20

Fondo	Società di gestione	Tema	ESG Score
RobecoSAM Smart Energy	ROBECOSAM	Energie Alternative	5,70
RobecoSAM Sustainable Food Equities	ROBECOSAM	Catena Alimentare	5,70
Pictet Water	PICTET AM	Acqua	5,50
Pictet Timber	PICTET AM	Materie Prime	5,50
Parvest Green Tigers	BNP PARIBAS AM	Ambiente	5,40

* Esg Score aggiornato a febbraio 2019

MSCI ESG Quality Score

- Il miglior Esg Score è pari a **7,90** ed è relativo al fondo **Equity Europe Climate Care**, un comparto della Sicav THEAM Quant di BNP Paribas Am, che mira a fornire una crescita del capitale tramite l'esposizione alla performance di azioni europee con elevati standard Esg e accuratamente selezionate sulla base della relativa impronta di carbonio e della solidità della loro strategia di transizione energetica.
- BNP Paribas Am protagonista anche nella fascia bassa della classifica con il fondo che ottiene lo score più basso, pari a **5,40**, ossia **Parvest Green Tigers**. Il fondo investe in società che grazie ai loro prodotti, servizi e tecnologie, forniscono soluzioni per uno sviluppo sostenibile e per i problemi ambientali in Asia, soprattutto quelle aziende che stanno sviluppando tecnologie (energia solare eolica, filtraggio e depurazione delle acque, biomasse ecc.) destinate alla salvaguardia dell'acqua, dell'aria, dei suoli e della biodiversità. Certamente il basso score Esg è anche influenzato dall'area geografica di riferimento che come abbiamo visto anche per i [fondi azionari Sri](#) tende ad avere uno score più basso delle altre.

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 e accumulazione/distribuzione 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