



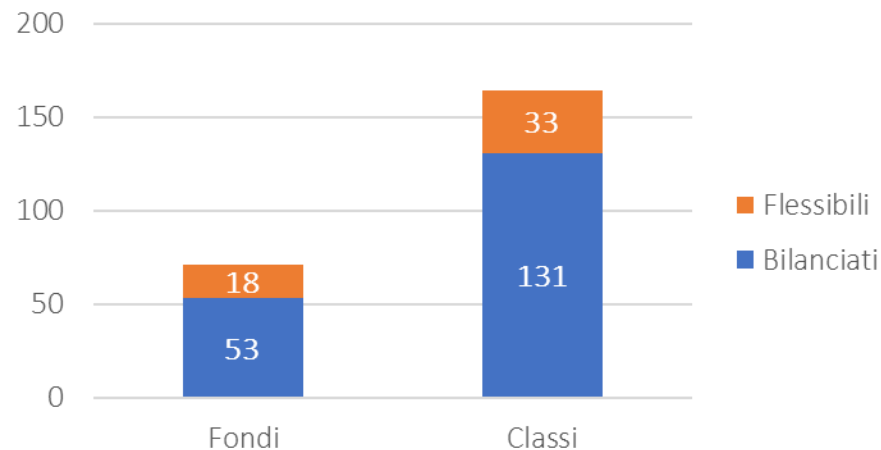
**Fondi SRI Bilanciati e Flessibili:
Analisi categoria e ESG quality score**

Fondi Sri Bilanciati e Flessibili: analisi e classifiche

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

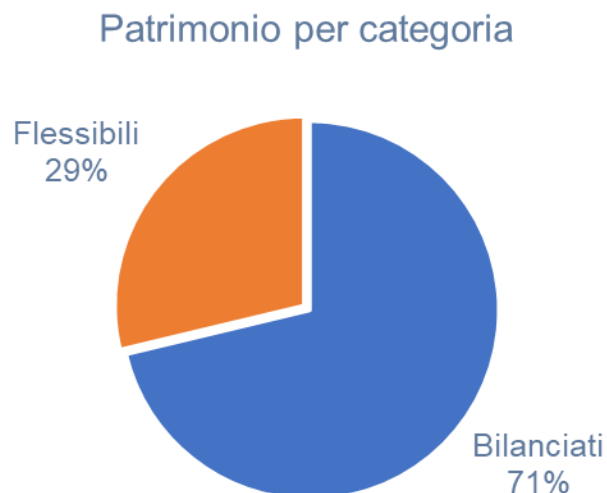
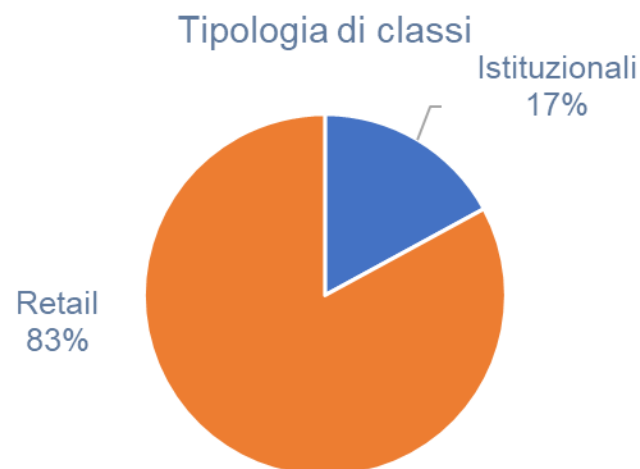
Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

- I fondi Sri Bilanciati e Flessibili sono tutti quei fondi ad asset class mista che possono investire in azioni e in obbligazioni.
- I fondi Bilanciati devono sottostare a determinati vincoli in termini di percentuale assegnata a ciascuna asset class, i Flessibili invece non hanno alcun vincolo e la quota in portafoglio per ciascuna asset class può variare dallo 0 al 100%.
- I fondi Sri Bilanciati e Flessibili autorizzati alla vendita in Italia sono 71, per un totale di 164 fondi se consideriamo tutte le classi commercializzate (Atlante Sri aggiornato al 28/02/2019).
- I fondi Sri Bilanciati sono numericamente superiori ai fondi Flessibili Sri, sia in termini di singoli prodotti (75% Bil e 25% Flessibili) che di classi (80% Bil e 20% Flessibili)



Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

- Le classi retail sono 136 e quelle istituzionali sono 28.
- Il patrimonio dei fondi Sri Bilanciati e Flessibili a fine dicembre ammonta a **13.297** mln di euro, il 98% derivante dalle classi retail e il restante 2% da quelle istituzionali.



- In termini di categoria, il 71% del patrimonio proviene dai fondi bilanciati e il restante 29% dai fondi flessibili.

Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

- I fondi Bilanciati e Flessibili Sri sono emessi da 24 diverse case di gestione, nello specifico abbiamo 19 società per i Bilanciati e 8 per i Flessibili.
- Nella tabella a fianco sono indicate le società con più di quattro fondi Bilanciati e Flessibili Sri.
- Delle restanti società, 2 propongono quattro fondi, 3 società tre fondi, una società due fondi e 15 società offrono un solo fondo Bil/Flessibile Sri.
- In termini di patrimonio gestito in fondi Bilanciati e Flessibili Sri, di seguito le prime cinque società in ordine di Aum (aggiornamento a dicembre 2018).

Società	Fondi	Classi
EURIZON	16	30
SWISSCANTO AM	12	32
AMUNDI AM	9	9

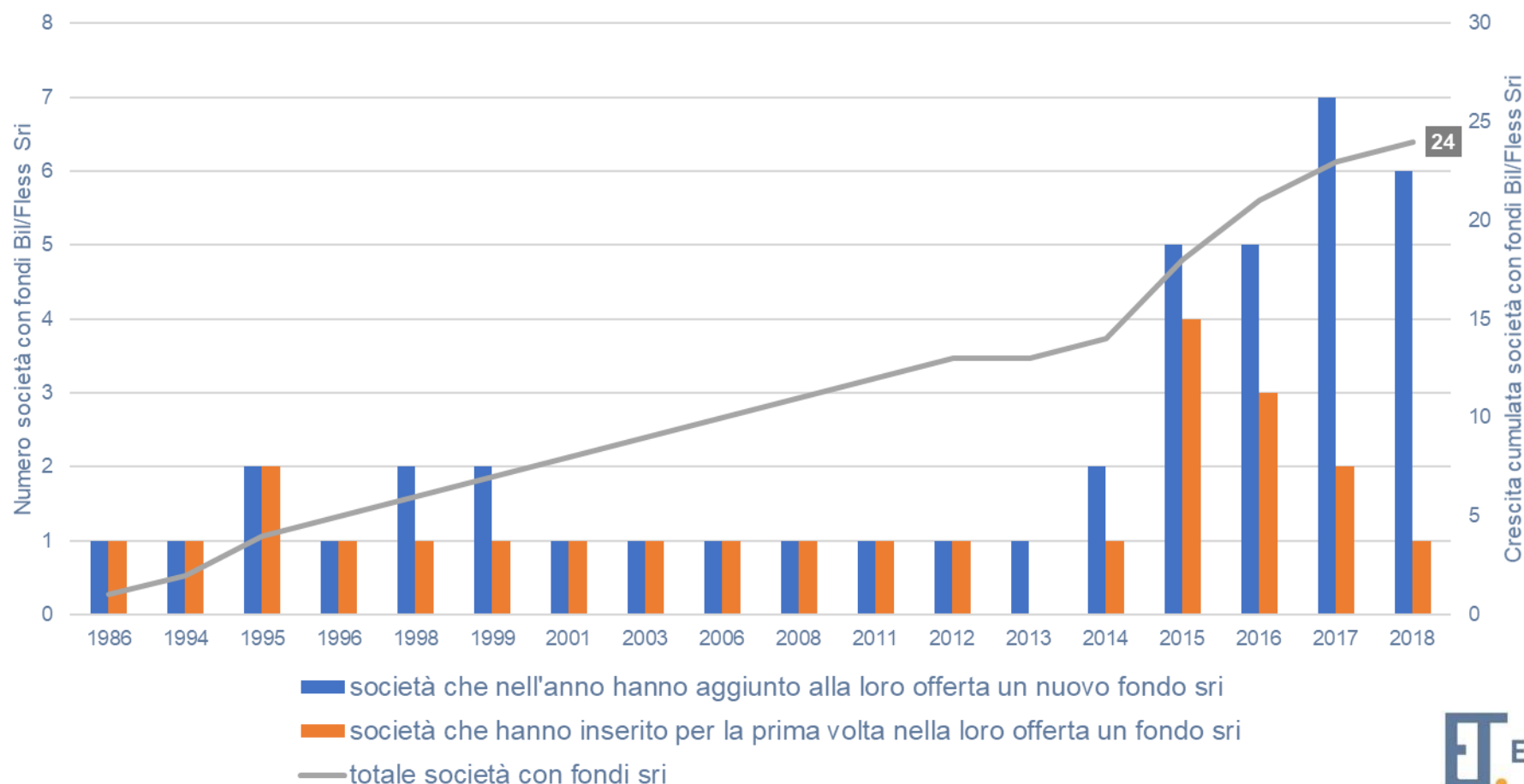
Società	Patrimonio a dic 2018 (mln di euro)
EURIZON	4472,27
ETICA SGR	2863,74
SWISSCANTO AM	2204,40
AMUNDI AM	1002,36
BNP PARIBAS AM	684,73

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 Bilanciati e Flessibili Sri

Evoluzione del numero di società con fondi Bilanciati e Flessibili Sri

In base agli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, tra il 2014 e il 2018 ben 11 società hanno emesso per la prima volta un fondo Bilanciato/Flessibile Sri, ossia negli ultimi 5 anni si sono quasi duplicati gli operatori coinvolti.



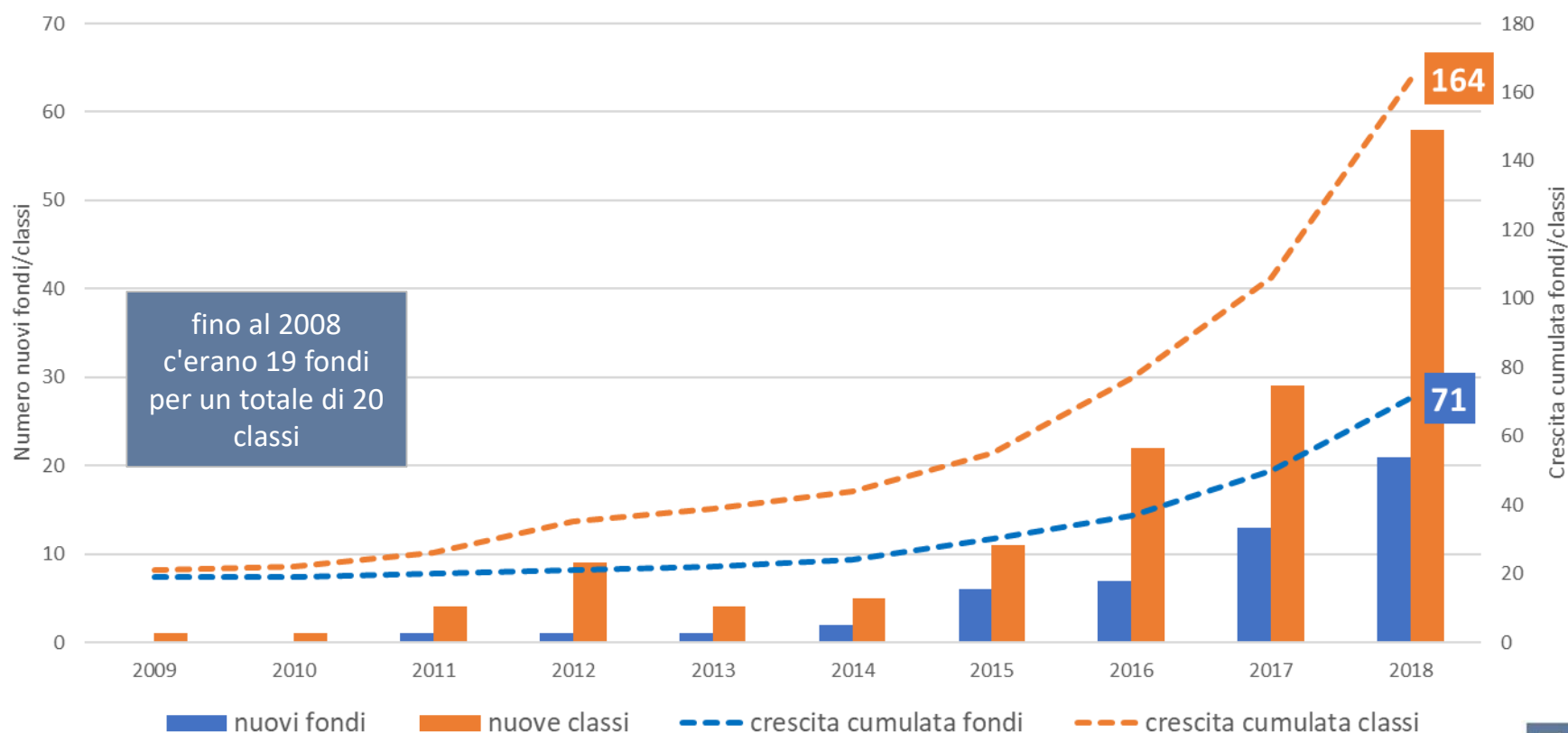
Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

- Il primo asset manager ad aver lanciato un fondo Bilanciato è stato **Raiffeisen Capital Management**: nel 1986 viene lanciato Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, un fondo che investe in azioni e obbligazioni di imprese ed emittenti rispettivamente catalogati come "sostenibili" in conformità a criteri sociali, ecologici ed etici. Il fondo inoltre non investe in determinati settori come armamenti o biotecnologie vegetali né in imprese che, ad esempio, violano i diritti umani e del lavoro.
- Il primo asset manager ad aver lanciato un fondo Flessibile è stato **Generali Investments Luxembourg**: nel 2008 viene lanciato VoBa Responsible Flex, un fondo che opera nei mercati internazionali obbligazionari, monetari e azionari, tramite un'allocazione attiva e flessibile degli asset in società ed emittenti che soddisfano i criteri degli investimenti sostenibili e responsabili in termini di gestione degli aspetti ambientali, sociali e di governance.
- Al contrario, la società che più recentemente si è approcciata alla categoria è **LUX IM**, una sicav di diritto lussemburghese del Gruppo Generali. Nel 2018 viene infatti lanciato ESG Generali Investments Diversified Strategy, un prodotto gestito da Generali Investments Partners. Il fondo investe in azioni e in obbligazioni senza alcun limite geografico, valutario o settoriale. I titoli vengono selezionati in base a criteri di redditività, ed in base a criteri Etici, di Responsabilità Sociale e di Governance (Esg).

Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

Evoluzione del numero di fondi Bilanciati e Flessibili Sri

In considerazione degli attuali prodotti offerti sul mercato italiano, negli ultimi dieci anni il numero di fondi è passato da 19 a 71, mentre il numero di classi da 20 a 164. Solo nel 2018 sono stati lanciati 21 prodotti per un totale di quasi 60 classi.



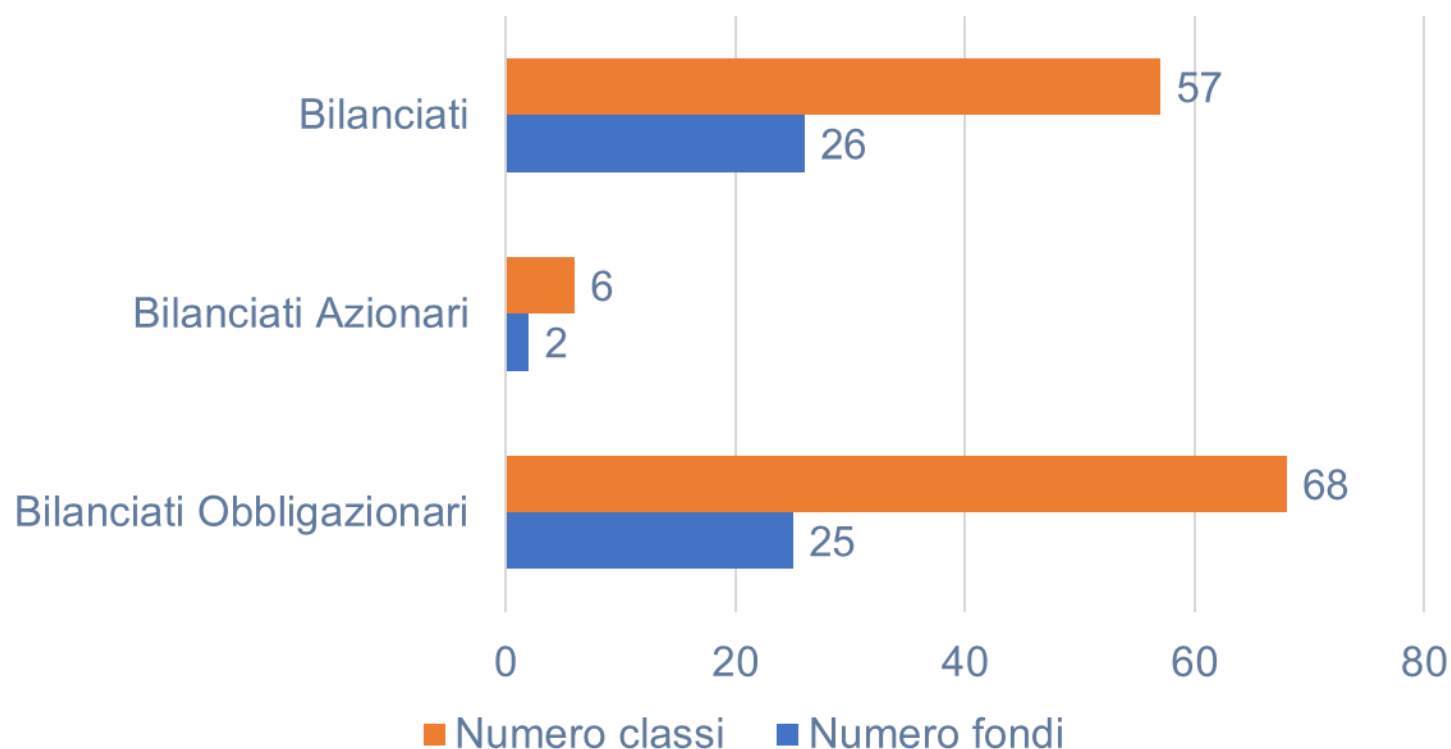
Analisi della categoria Bilanciati e Flessibili Sri

- All'interno della categoria il 71% dei fondi è ad accumulazione dei proventi e il restante 29% invece prevede la distribuzione di una cedola.
- Considerando il numero di fondi, a livello geografico i Bilanciati e Flessibili Sri investono prevalentemente nei mercati internazionali (92%). Vi sono anche dei fondi attivi nell'area Euro (4%), in Europa (3%) e nei Paesi Emergenti (1%).
- Per i fondi Bilanciati esiste un'ulteriore distinzione, possiamo infatti 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

I fondi Bilanciati Sri

Di seguito le tipologie di fondi Bilanciati Sri a seconda dell'asset class predominante all'interno del portafoglio: a livello di fondi (in blu), il 49% sono bilanciati puri, il 47% sono bilanciati obbligazionari e il restante 4% bilanciati azionari. A livello di classi (in arancione), il 52% dei fondi sono bilanciati a orientamento obbligazionario, il 44% bilanciati puri e il restante 5% bilanciati a orientamento azionario.



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 49% dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri ha lo score ESG (sono 35 su 71). Lo Score va da un minimo di 4,6 a un massimo di 7,8, con un valore medio di 6,42.
- A livello di Score Esg Medio non si individuano particolari divergenze in base alla tipologia, anche se i fondi Bilanciati presentano uno score medio più alto dei fondi Flessibili (tuttavia il numero dei fondi analizzati è notevolmente diverso).

Tipologia	Score Esg Medio	range (min - max)	numero fondi
Bilanciati	6,53	4,6 – 7,8	32
Bilanciati	6,48	4,6 – 7,8	17
Bilanciati Azionari	-	-	-
Bilanciati Obbl.	6,59	5,7 – 7,6	15
Flessibili	5,27	5 – 5,6	3

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

MSCI ESG Quality Score

- Le società coinvolte nell'analisi dello score Esg sono 17.
- Di seguito la classifica per Esg Score Medio* delle prime dieci case di gestione di fondi Bilanciati e Flessibili Sri.

Società di gestione	ESG Score medio	Numero fondi
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	7,73	3
SELLA SGR	7,60	1
NEF INVESTMENTS	6,85	2
FIDEURAM ASSET MANAGEMENT IRELAND	6,80	1
J. SAFRA SARASIN	6,80	1
JUPITER ASSET MANAGEMENT	6,50	1
SWISSCANTO AM INTERNATIONAL S.A.	6,47	12
NN INVESTMENT PARTNERS	6,40	1
ETICA SGR	6,37	3
LUX IM SICAV	6,30	1

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

MSCI ESG Quality Score

- Al primo posto si posiziona **Raiffeisen Capital Management**, che conta tre prodotti Bilanciati Sri all'interno della propria offerta tutti in possesso dello score Esg, stiamo parlando del Bilanciato Sostenibile, del Sostenibile Diversificato e del Sostenibile Solidità. I primi due fondi sono bilanciati globali, il terzo è un bilanciato a orientamento obbligazionario (quota azionaria limitata al 35%).
- Al secondo posto **Sella Sgr**, con il fondo Investimenti Sostenibili. Si tratta di un bilanciato obbligazionario (quota azionaria limitata al 30%) caratterizzato da una politica di investimento ad impatto, che ogni anno devolve lo 0,5% del patrimonio della Classe A a iniziative benefiche.
- Terzo posto per **NEF**, che propone due fondi bilanciati che investono a livello globale. NEF Ethical Balanced Dynamic (quota azionaria tra il 25 e il 45%) e NEF Ethical Balanced Conservative (quota azionaria tra il 10 e il 30%), un fondo bilanciato a orientamento obbligazionario.

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	Categoria	ESG Score
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	RAIFFEISEN	Bilanciati	7,80
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	RAIFFEISEN	Bilanciati	7,80
Investimenti Sostenibili	SELLA SGR	Bilanciati	7,60
Raiffeisen Sostenibile Solidità R VTA	RAIFFEISEN	Bilanciati	7,60

Fondo	Società di gestione	Tema	ESG Score
DeAWM Fixed Maturity FlexInvest ESG 2021	DWS	Flessibili	5,20
Fondo Protetto BNP Paribas Sviluppo Sostenibile	BNP PARIBAS AM	Flessibili	5,00
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	CARMIGNAC	Bilanciati	4,60

* Esg Score aggiornato a aprile 2019

MSCI ESG Quality Score

- Il miglior Esg Score è pari a **7,80** ed è relativo ai fondi **Raiffeisen Bilanciato Sostenibile e Raiffeisen Sostenibile Diversificato**. Il Bilanciato sostenibile a fine febbraio è investito per oltre il 27% negli Stati Uniti ,seguiti da Francia (14,5%) e Germania (8,9%). La quota azionaria è del 49% circa. Il Sostenibile Diversificato applica invece un'ampia serie di strategie quantitative: a febbraio il posizionamento strategico resta alquanto cauto e sono posizionate in maniera conservativa anche le strategie a breve (la parte azionaria è al momento solo del 6% circa).
- Nella fascia bassa della classifica troviamo **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine** che ottiene lo score più basso, pari a **4,60**. Il fondo è un bilanciato puro, investito principalmente in azioni e obbligazioni dei mercati emergenti. 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. Il fondo incorpora nel processo di investimento le valutazioni Esg, persegue l'obiettivo di basse emissioni di CO2 e ingloba la tematica dell'impatto positivo.

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