



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

Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

1. Il rendimento dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili
 - 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 Sri Bilanciati e Flessibili
 - 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 Sri Bilanciati e Flessibili
4. I costi dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili
5. Metodologia

Il rendimento dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 31/03/2019)*

Le analisi sulle performance rilevano una differenza tra fondi Bilanciati e fondi Flessibili.

La performance media a un anno è positiva per i Bilanciati mentre i Flessibili generano un rendimento medio negativo.

Nella tabella seguente riportiamo la performance media anche a seconda della tipologia di fondi bilanciati. A un anno i fondi bilanciati azionari (numericamente inferiori) incassano un rendimento maggiore. I fondi bilanciati obbligazionari fanno meglio dei bilanciati puri.

Tipologia	Perf. media a 1 anno	Numero fondi
Bilanciati	1,66%	88
Bilanciati	0,66%	37
Bilanciati Azionari	6,11%	6
Bilanciati Obbligazionari	1,88%	45
Flessibili	-2,00%	28

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

Il rendimento dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 31/03/2019)*

Considerando la performance a un anno dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili, segnaliamo i fondi più remunerativi, facendo un confronto con il rendimento di un indice bilanciato** rappresentativo del mercato tradizionale globale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

Per la categoria flessibili indichiamo solo il fondo più remunerativo in quanto il confronto con un benchmark non è significativo

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. 1 anno	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	RAIFFEISEN CAPITAL MAN.	8,90%	-3,33%
	Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)		12,22%	
Bilanciati Azionari	BNP Paribas L1 Sustainable Active Growth	BNP PARIBAS AM	9,01%	-3,98%
	Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)		12,99%	
Bilanciati Obbligazionari	Jupiter Global Ecology Diversified	JUPITER AM	5,25%	-6,04%
	Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.)		11,29%	
Flessibili	Euromobiliare Science 4 Life	EUROMOBILIARE AM SGR	10,06%	--

* 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 Sri Bilanciati e Flessibili

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 31/03/2019)

- Dal confronto con i benchmark composti, si nota che i fondi bilanciati Sri, hanno performato meno del mercato tradizionale. Tuttavia, 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.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più performante è **BNP Paribas L1 Sustainable Active Growth** (rendimento della classe I pari a +9,01%). Il fondo di BNP Paribas AM è un bilanciato azionario che adotta un benchmark composto (75% MSCI World (NR) + 25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate RI). A livello settoriale, la parte azionaria del portafoglio di ottobre è esposta per il 79% in fondi, per il 14% in titoli industriali e il restante 7% in Energy.
- **Euromobiliare Science 4 Life** è il fondo più remunerativo dei flessibili e anche di tutta la categoria (rendimento della classe A pari a +10,6%). Il fondo, gestito da Euromobiliare AM Sgr, è un flessibile absolute return (VaR mensile pari a -6,70%, intervallo di confidenza 99%). Il portafoglio di fine febbraio è composto da Azioni (50,70%), Obbligazioni (46,92%) e Liquidità (2,38%). Il settore prevalente è Salute (30,35%) mentre a livello geografico i Paesi più rappresentati sono Stati Uniti (26,84%) e Europa (20,82%) (i valori sono calcolati sulla sola componente azionaria).

Il rendimento dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

PERFORMANCE A CINQUE ANNI (dati al 31/03/2019)*

La performance annualizzata a cinque anni media è positiva sia per i Bilanciati sia per i Flessibili, anche se questi ultimi sono rappresentati solamente da due fondi.

Nella tabella seguente riportiamo la performance media con il dettaglio sulla tipologia di fondi bilanciati. A cinque anni i fondi bilanciati azionari (numericamente inferiori) incassano un rendimento maggiore. A breve distanza seguono i bilanciati puri e infine i bilanciati obbligazionari.

Tipologia	Perf. annualizzata media a 5 anni	Numero fondi
Bilanciati	3,10%	39
Bilanciati	3,66%	20
Bilanciati Azionari	4,06%	5
Bilanciati Obbligazionari	1,96%	14
Flessibili	2,12%	2

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

Il rendimento dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

PERFORMANCE ANNUALIZZATA A CINQUE ANNI (dati al 31/03/2019)*

Considerando la performance annualizzata a cinque anni dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili, segnaliamo i fondi più remunerativi, facendo un confronto con il rendimento di un indice bilanciato** rappresentativo del mercato tradizionale globale costruito assegnando alla componente azionaria e obbligazionaria sottostante un differente peso a seconda della tipologia.

Per la categoria flessibili indichiamo solo il fondo più remunerativo in quanto il confronto con un benchmark non è significativo

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. Ann. a 5 anni	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine	CARMIGNAC GESTION	7,95%	-0,93%
	Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)		8,88%	
Bilanciati Azionari	BNP Paribas L1 Sustainable Active Growth	BNP PARIBAS AM	5,00%	-4,92%
	Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)		9,92%	
Bilanciati Obbligazionari	BNP Paribas L1 Sustainable Active Stability	BNP PARIBAS AM	3,78%	-3,89%
	Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.)		7,67%	
Flessibili	VoBa Responsible Flex	GENERALI INVESTMENTS	3,52%	--
			--	

* 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 Sri Bilanciati e Flessibili

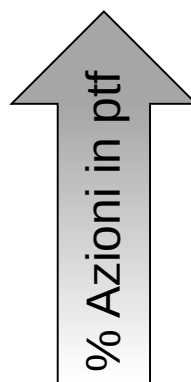
PERFORMANCE A CINQUE ANNI (dati al 31/03/2019)

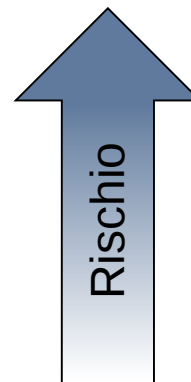
- Dal confronto con i benchmark composti, si nota che i fondi bilanciati Sri, hanno performato meno del mercato tradizionale. Tuttavia, il confronto è puramente esemplificativo in quanto la percentuale assegnata alla componente azionaria e obbligazionaria del benchmark può discostarsi da quella prevista dalla politica di gestione dei fondi bilanciati evidenziati.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più performante è **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine** (rendimento della classe A USD Acc Hdg pari a +7,95%). Il fondo di Carmignac Gestion è un bilanciato il cui indice di riferimento è 50% MSCI EM (EUR) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). A fine marzo la quota azionaria è sotto benchmark, pari a 33,49% (si tratta prevalentemente di azioni dell'area asiatica). Le obbligazioni rappresentano il 64,81% del portafoglio (la maggior parte titoli di stato), e il restante 1,70% è investito in liquidità.
- **VoBa Responsible Flex**, è il fondo più remunerativo dei flessibili (rendimento della classe R pari a +3,52%). Il fondo, gestito da a Generali Investments Luxembourg, non ha un parametro di riferimento. Il portafoglio di fine febbraio è composto da Azioni (57,99%), Obbligazioni (40,33%) e Liquidità (1,67%). La componente azionaria è prevalentemente rappresentata da fondi (66,21%). All'interno della componente obbligazionaria l'Italia pesa circa il 36%, seguita da Spagna (16%) e Francia (11%).

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri

VOLATILITA' A 1 ANNO (dati al 31/03/2019)

- 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.

	Tipologia	Dev Std media a 1 anno	Dev Std Mercato tradizionale
	Flessibili	5,99	
	Bilanciati	4,52	
	Bilanciati Azionari	8,27	9,81
	Bilanciati	5,26	7,92
	Bilanciati Obbligazionari	3,42	5,91



Il rischio dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

VOLATILITA' A UN ANNO (dati al 31/03/2019)*

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

Per la categoria flessibili indichiamo solo il fondo meno rischioso in quanto il confronto con un benchmark non è significativo

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato	RAIFFEISEN	1,46	-6,46
	Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)		7,92	
Bilanciati Azionari	Candriam Sustainable High	CANDRIAM	8,02	-1,79
	Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)		9,81	
Bilanciati Obbligazionari	Quaestio International Funds Ethical Global Balanced	QUAESTIO CAPITAL	1,82	-4,09
	Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.)		5,91	
Flessibili	Fondo Protetto BNP Paribas Sviluppo Sostenibile	BNP PARIBAS AM	1,53	--
			--	

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Sri Bilanciati e Flessibili

VOLATILITA' A UN ANNO (dati al 31/03/2019)*

- Dal confronto con i benchmark composti, si nota che i fondi bilanciati Sri, sono meno rischiosi del mercato tradizionale. Tuttavia, 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.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più abile a contenere il rischio è **Raiffeisen Sostenibile Diversificato** (volatilità annualizzata della classe R pari a 1,46). Il fondo di Raiffeisen Capital Management è un bilanciato globale che investe esclusivamente in titoli i cui rispettivi emittenti sono catalogati come "sostenibili" in conformità a criteri sociali, ecologici ed etici. Allo stesso modo non avviene alcun investimento in determinati settori come armamenti o biotecnologie vegetali né in imprese che violano i diritti umani e del lavoro.
- **Fondo Protetto BNP Paribas Sviluppo Sostenibile**, è il fondo meno rischioso tra i flessibili (volatilità annualizzata pari a 1,53). Il fondo di BNP Paribas AM investe in azioni europee e in obbligazioni; le azioni appartengono a società selezionate secondo un approccio Sri che offrono prodotti e servizi in grado di fornire soluzioni ai bisogni sociali e umani legati all'aumento della popolazione mondiale, alla povertà e all'accesso a risorse vitali, ma anche ai nuovi bisogni sociali di sanità pubblica, all'invecchiamento, all'urbanizzazione rapida e allo sviluppo socio-economico sostenibile.

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri

VOLATILITA' A 5 ANNI (dati al 31/03/2019)

- 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.

	Tipologia	Dev Std Ann. media a 5 anni	Dev Std Ann. Mercato tradizionale
	Flessibili	4,44	
↑ % Azioni in ptf	Bilanciati	6,80	
	Bilanciati Azionari	9,97	10,99
	Bilanciati	7,91	9,17
	Bilanciati Obbligazionari	4,09	7,38

↑
Rischio

Il rischio dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

VOLATILITA' A CINQUE ANNI (dati al 31/03/2019)*

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

Per la categoria flessibili indichiamo solo il fondo meno rischioso in quanto il confronto con un benchmark non è significativo

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato	RAIFFEISEN	2,16	-7,01
	Benchmark Bilanciato (50% Az. - 50% Obb.)		9,17	
Bilanciati Azionari	BNP Paribas L1 Sustainable Active Growth	BNP PARIBAS AM	9,91	-1,08
	Benchmark Bilanciato Az. (70% Az. - 30% Obb.)		10,99	
Bilanciati Obbligazionari	Fonditalia Ethical Investment	FIDEURAM AM IRELAND	2,46	-4,92
	Benchmark Bilanciato Obb. (30% Az. - 70% Obb.)		7,38	
Flessibili	Fondo Protetto BNP Paribas Sviluppo Sostenibile	BNP PARIBAS AM	2,52	--
			--	

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Sri Bilanciati e Flessibili

VOLATILITA' A CINQUE ANNI (dati al 31/03/2019)*

- Dal confronto con i benchmark composti, si nota che i fondi bilanciati Sri, sono meno rischiosi del mercato tradizionale. Tuttavia, 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.
- Tra i fondi bilanciati Sri il più abile a contenere il rischio si conferma anche sul medio periodo **Raiffeisen Sostenibile Diversificato** (volatilità annualizzata della classe R pari a 2,16).
- Segnaliamo anche **Fonditalia Ethical Investment** di Fideuram Asset Management (Ireland). (volatilità annualizzata della classe T pari a 2,46). Il fondo è un bilanciato che investe in obbligazioni; in fondi caratterizzati da una combinazione di ritorni finanziari e benefici sociali o ambientali (come fondi di microcredito, di commercio equosolidale e di social bond); in fondi azionari e azioni che abbiano impatti positivi a livello sociale o ambientale (istituzioni che offrano servizi finanziari a segmenti a basso reddito della popolazione, micro-imprenditori e piccole medie imprese), fino ad un massimo del 30%. Il fondo è privo di benchmark.
- **Fondo Protetto BNP Paribas Sviluppo Sostenibile**, si conferma anche sul medio periodo il fondo meno rischioso tra i flessibili (volatilità annualizzata pari a 2,52).

* Fonte dati MoneyMate.

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.

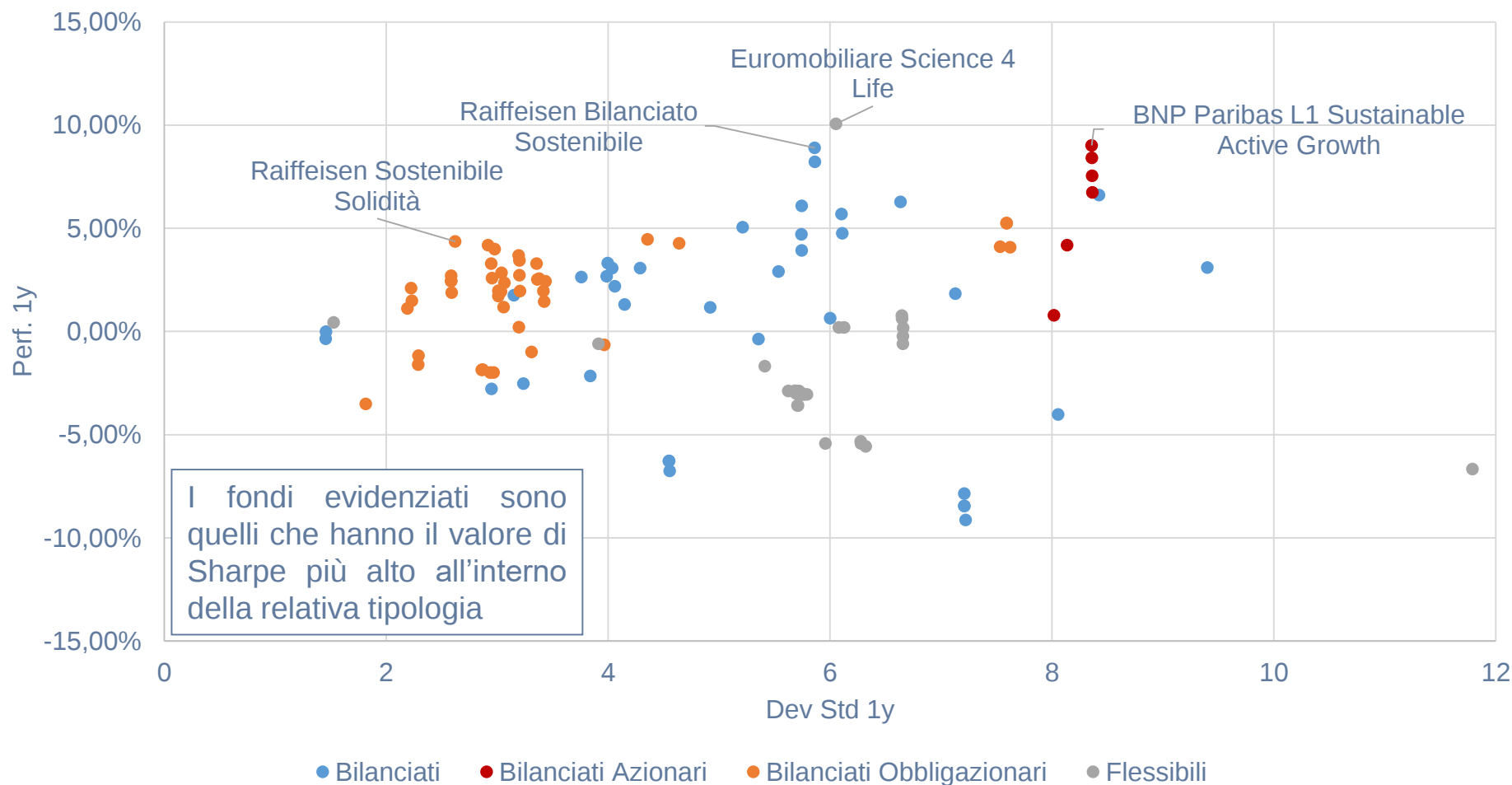
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk free}}{\sigma_{fondo}}$$

R_{fondo} = rendimento del fondo

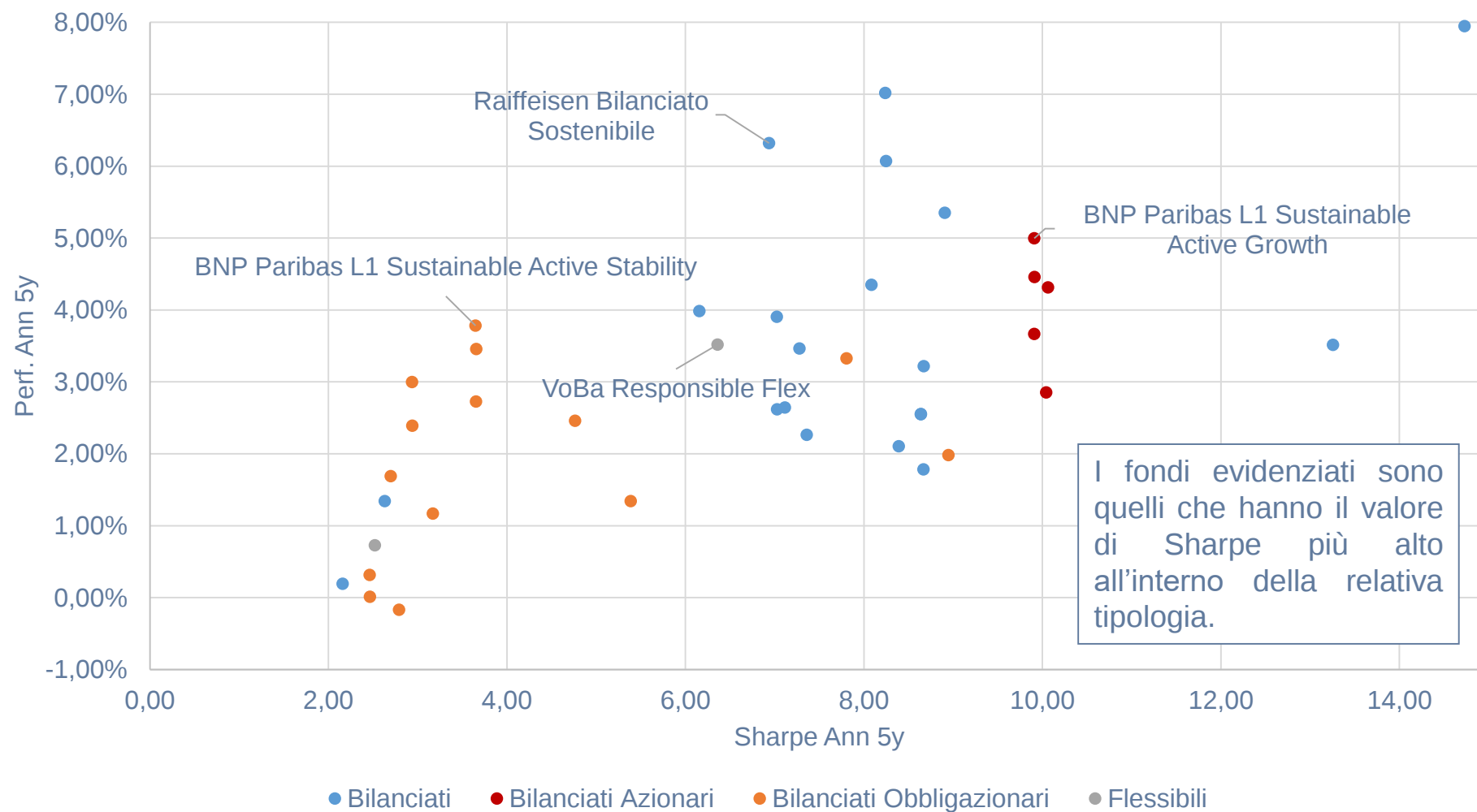
$R_{risk free}$ = rendimento dell'attività priva di rischio

σ_{fondo} = volatilità dei rendimenti del fondo

Il profilo rischio/rendimento a un anno



Il profilo rischio/rendimento a cinque anni



I costi dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

Le **spese correnti** (*ongoing charges*) comprendono i costi di gestione e tutte le commissioni applicate nel corso dell'anno. Il dato relativo alle ongoing charges è computato sulla base dei costi sostenuti nell'ultimo anno e può variare di anno in anno; sono espresse in termini percentuali e vengono detratte periodicamente dal patrimonio del fondo. Le commissioni di entrata e di uscita e le commissioni di performance sono alcune delle voci non comprese nelle spese correnti.

Di seguito le OC medie per tipologia. 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.

Tipologia	OC medie	Numero classi
Bilanciati	1,47%	128
Bilanciati	1,59%	54
Bilanciati Azionari	2,15%	6
Bilanciati Obbligazionari	1,31%	68
Flessibili	1,88%	33
Totale Categoria	1,55%	161

I costi dei Fondi Sri Bilanciati e Flessibili

- Analizzando le Ongoing Charges di tutti i fondi Bilanciati e Flessibili, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,49% a un massimo del 3% (con OC medie totali di 1,55% su 161 classi)*
- Abbiamo stilato la classifica delle società meno costose e più costose (rispettivamente in grigio e in blu), calcolando per ogni società la media delle spese correnti di ogni fondo all'interno della categoria (classi retail e istituzionali).

Società di gestione	OC medie	Num classi
JUPITER AM	0,93%	6
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	1,08%	5
QUAESTIO CAPITAL	1,12%	1

Società di gestione	OC medie	Num classi
NN INVESTMENT PARTNERS	2,27%	1
CANDRIAM	2,28%	6
SYMPHONIA SGR	2,31%	1

* Fonte dati: MoneyMate. OC aggiornate al 2018 per l'87% del campione; il restante 11% è aggiornato al 2019.
Elaborazioni a cura di ETicaNews.

Metodologia

- 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
- I dati sulla performance e sulla volatilità sono stati forniti da MoneyMate ed elaborati da ETicaNews
- Il dato sulle Ongoing charges è stato fornito da MoneyMate ed elaborato da ETicaNews.
- 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