



**Fondi Obbligazionari Sri:
Performance, volatilità e costi**

Fondi Sri Obbligazionari

1. Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari
 - 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 Obbligazionari
 - 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 Obbligazionari
4. I costi dei Fondi Sri Obbligazionari
5. Metodologia

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

La performance media a un anno è positiva per i fondi obbligazionari governativi, corporate e i green bond fund.

I fondi investiti in titoli denominati in valute internazionali in media hanno performato meglio rispetto a quelli concentrati su titoli denominati in euro.

Nella tabella seguente riportiamo la performance media per tipologia di fondi obbligazionari. Tra le classi retail a un anno i green bond fund incassano un rendimento maggiore, seguiti dai fondi governativi e infine dai fondi corporate. Tra le classi istituzionali i green bond e i governativi performano in egual misura.

Tipologia	Perf. media a 1 anno	Numero fondi RETAIL
Green Bond	2,91%	19
Obb. Corporate	1,67%	63
Obb. Governativi	2,20%	40

Tipologia	Perf. media a 1 anno	Numero fondi ISTITUZIONALI
Green Bond	3,83%	19
Obb. Corporate	3,24%	64
Obb. Governativi	3,84%	28

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la performance a un anno dei Fondi Sri Obbligazionari **retail**, di seguito indichiamo i fondi più remunerativi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo il rendimento dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 9,44%.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. 1 anno
Green Bond	HSBC GIF Global Lower Carbon Bond AC	HSBC GLOBAL AM	14,52%
Obb. Corporate	Parvest Sustainable Bond World Corporate C	BNP PARIBAS AM	13,83%
Obb. Governativi	AXA WF Global Sustainable Aggregate AH	AXA IM	13,40%

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

- Tra i Green Bond Fund il più performante è **HSBC GIF Global Lower Carbon Bond**. Il fondo investe in obbligazioni di società alla ricerca di un'impronta di carbonio inferiore a quella del proprio indice di riferimento (Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Diversified Index Hedged USD) e in "green bond".
- **Parvest Sustainable Bond World Corporate** è il più remunerativo tra gli obbligazionari corporate. Il fondo di BNP Paribas Am investe in obbligazioni societarie investment grade e/o in o altri strumenti di debito emessi da società di qualunque paese, selezionate in virtù delle pratiche adottate sul piano dello sviluppo sostenibile (responsabilità sociale e/o responsabilità ambientale e/o corporate governance). A fine aprile il portafoglio è esposto per oltre il 50% negli USA.
- **AXA WF Global Sustainable Aggregate** è il più remunerativo tra gli obbligazionari governativi. Il fondo investe sia in obbligazioni corporate sia in titoli di Stato di tipo investment grade (il portafoglio aggiornato a febbraio era composto da titoli del Tesoro e governativi per circa il 60%). Il Comparto applica gli Standard ESG (ambientali, sociali e di governance) di AXA IM.

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la performance a un anno dei Fondi Sri Obbligazionari **istituzionali**, di seguito indichiamo i fondi più remunerativi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo il rendimento dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 9,44%.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. 1 anno
Green Bond	LO Funds Global Climate Bond	LOMBARD ODIER	14,74%
Obb. Corporate	BlueBay Global High Yield ESG Bond	BLUEBAY	14,84%
Obb. Governativi	AXA WF Global Sustainable Aggregate	AXA IM	13,76%

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

- Tra i Green Bond Fund il più performante è **Global Climate Bond** di Lombard Odier IM. Il fondo investe prevalentemente in una rosa di obbligazioni “labelled green”, emesse da governi, comuni, organizzazioni multilaterali, istituzioni finanziarie e società per raccogliere fondi destinati a progetti specifici tesi a mitigare gli effetti del cambiamento climatico o ad aiutare la comunità internazionale a contrastarne gli effetti. Il fondo investe anche nel mercato più ampio delle obbligazioni legate al cambiamento climatico (“non labelled climate-aligned”).
- **BlueBay Global High Yield ESG Bond** è il più remunerativo tra gli obbligazionari corporate. Il fondo di BlueBay investe in obbligazioni a reddito fisso che distribuiscono un reddito relativamente elevato e che hanno ottenuto un rating inferiore a investment grade. Il Fondo terrà conto di fattori ambientali, sociali e di corporate governance, escludendo dal proprio universo d'investimento qualsiasi società ricompresa nell'elenco di esclusione del Government Pension Fund Global norvegese. Oltre il 76% del portafoglio è investito nel Nord America (dati aggiornati a marzo 2019).
- **AXA WF Global Sustainable Aggregate** è il più remunerativo tra gli obbligazionari governativi.

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

La performance media a cinque anni è positiva per i fondi obbligazionari governativi, corporate. I green bond fund non sono stati analizzati per via del numero esiguo (solo due fondi con classi retail e uno solo istituzionale).

I fondi investiti in titoli denominati in valute internazionali in media hanno performato meglio rispetto a quelli concentrati su titoli denominati in euro.

Nella tabella seguente riportiamo la performance media per tipologia. Il rendimento dei fondi obbligazionari governativi è leggermente superiore, sia tra le classi retail sia tra quelle istituzionali.

Tipologia	Perf. media a 5 anni	Numero fondi RETAIL
Obb. Corporate	1,97%	33
Obb. Governativi	2,46%	25

Tipologia	Perf. media a 5 anni	Numero fondi ISTITUZIONALI
Obb. Corporate	2,80%	29
Obb. Governativi	3,18%	15

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la performance a cinque anni dei fondi Sri Obbligazionari **retail**, di seguito indichiamo i fondi più remunerativi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo il rendimento annualizzato a cinque anni dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 5,45%.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. Annualizzata 5 anni
Obb. Corporate	Parvest Sustainable Bond World Corporate C	BNP PARIBAS AM	7,45%
Obb. Governativi	AXA WF Global Sustainable Aggregate AH	AXA IM	7,03%

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

- I best performer a cinque anni sono i medesimi del breve periodo.
- Tra gli obbligazionari corporate in seconda posizione troviamo **Sycomore Sélection Crédit** (rendimento annualizzato pari a 2,54%). Il fondo di Sycomore Am investe in obbligazioni di emittenti europei senza vincoli di rating. I titoli prescelti hanno superato un'analisi ESG proprietaria applicata al suo orizzonte d'investimento. Il fondo privilegia le imprese non finanziarie (i finanziari non superano il 10%).
- Tra gli obbligazionari governativi in seconda posizione troviamo **DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable** (rendimento annualizzato pari a 6,71%). Il fondo di Degroof Petercam Am è uno dei pochi che investe nei Paesi emergenti. I titoli sono selezionati in base a criteri legati allo sviluppo sostenibile (quali, ad esempio, l'equità sociale, il rispetto dell'ambiente e una governance politica ed economica equa). Il portafoglio aggiornato a fine febbraio vede tra i primi paesi Polonia (9,7%), Messico e Indonesia (entrambi al 8,6%), Sud Africa e Repubblica Ceca (entrambi al 7,5%).

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la performance a cinque anni dei fondi Sri Obbligazionari **istituzionali**, di seguito indichiamo i fondi più remunerativi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo il rendimento annualizzato a cinque anni dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 5,45%.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Perf. Annualizzata 5 anni
Obb. Corporate	Parvest Sustainable Bond World Corporate I	BNP PARIBAS AM	8,14%
Obb. Governativi	PIMCO GIS Socially Responsible Emerging Markets Bond Inst	PIMCO	8,65%

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

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

- Tra gli obbligazionari corporate il più remunerativo è Parvest Sustainable Bond World Corporate.
- In seconda posizione troviamo **Loomis Sayles Sustainable Global Corporate Bond**. Il fondo di Natixis Im investe prevalentemente in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di emittenti societari internazionali con rating investment grade. Gli investimenti del fondo possono essere oggetto di criteri supplementari, che possono includere, tra l'altro, considerazioni etiche e pratiche ambientali.
- Tra gli obbligazionari governativi il più remunerativo è **PIMCO GIS Socially Responsible Emerging Markets Bond**. Il fondo investe in titoli e strumenti a reddito fisso emessi da società o governi di paesi dei mercati emergenti. Il consulente per gli investimenti sceglierà i titoli non esclusi dal processo di selezione etica del consulente socialmente responsabile. Tale processo può escludere società coinvolte in attività non etiche, come per esempio problemi di diritti umani o corruzione, oppure la fabbricazione di armi e prodotti legati al tabacco.

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la deviazione standard a un anno dei Fondi Sri Obbligazionari **retail**, di seguito indichiamo i fondi meno rischiosi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo la deviazione standard dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 4,66.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 1y
Green Bond	Parvest Green Bond N	BNP PARIBAS AM	1,67
Obb. Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term R	CANDRIAM	0,46
Obb. Governativi	Etica Obbligazionario Breve Termine	ETICA SGR	0,89

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Sri Obbligazionari

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

- Tra i Green Bond Fund, il fondo meno rischioso è **Parvest Green Bond**, un fondo di BNP Paribas che investe in green bond che sostengono progetti ambientali, emessi da società e/o governi in tutto il mondo.
- **Candriam SRI Bond Euro Short Term** è il meno rischioso tra gli obbligazionari corporate. Si tratta di un fondo che investe in obbligazioni emesse da emittenti privati e del settore pubblico, soprattutto provenienti dal segmento a breve termine, e con rating almeno BBB-. I titoli/gli emittenti sono selezionati in base a una procedura di analisi economico-finanziaria, nonché a esami ESG.
- **Etica Obbligazionario Breve Termine** è il meno rischioso tra gli obbligazionari governativi. Il fondo investe in titoli di Stato di breve periodo ed emittenti societari selezionati attraverso un'accurata analisi ambientale, sociale e di buon governo (ESG, dall'inglese environmental, social and governance). A inizio maggio, il portafoglio è investito al 51% in titoli di stato, 5,3% quasi- e sovranazionali, 8,9% titoli corporate e circa il 35% di liquidità. All'interno del portafoglio obbligazionario, tra i Paesi più rappresentati troviamo Italia (38,6%), Germania (5,7%) e Spagna (5%). La Francia (3,1%) è fortemente sottopesata rispetto al benchmark.

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la deviazione standard a un anno dei Fondi Sri Obbligazionari **istituzionali**, di seguito indichiamo i fondi meno rischiosi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo la deviazione standard dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 4,66.

Tipologia	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 1y
Green Bond	Eurizon Fund - Absolute Green Bonds Z	EURIZON	1,38
Obb. Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term I	CANDRIAM	0,47
Obb. Governativi	Etica Obbligazionario Breve Termine I	ETICA SGR	0,91

* Fonte dati MoneyMate.

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri

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

- Tra i Green Bond Fund, il fondo meno rischioso è **Eurizon Fund Absolute Green Bonds** che investe in un portafoglio di Green Bonds internazionali denominati in Euro o in altre valute ed emessi da governi, agenzie governative, enti pubblici o società.
- **Candriam SRI Bond Euro Short Term** si conferma l'obbligazionario corporate meno rischioso anche tra le classi istituzionali. Al secondo posto un altro breve termine, si tratta del fondo BNP Paribas Sustainable Bond Euro Short Term.
- **Etica Obbligazionario Breve Termine** si conferma l'obbligazionario governativo meno rischioso anche tra le classi istituzionali. Al secondo posto un altro breve termine, si tratta di DWS Invest ESG Euro Bonds (Short). Il fondo investe in titoli di stato, obbligazioni societarie e titoli ipotecari denominati in euro o soggetti a copertura valutaria nei confronti della suddetta valuta. La durata residua media dei titoli obbligazionari non deve essere superiore ai tre anni.

Il rendimento dei Fondi Sri Obbligazionari

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

Considerando la deviazione standard a cinque anni dei fondi Sri Obbligazionari **retail e istituzionali**, di seguito indichiamo i fondi meno rischiosi.

A titolo di confronto con il mercato obbligazionario globale tradizionale, segnaliamo la deviazione standard annualizzata a cinque anni dell'indice ML Global Broad Market Index (EUR) pari a 6,12.

Tipologia (ret)	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 5y
Obb. Corporate	Candriam Sustainable Euro Short Term Bonds	CANDRIAM	0,46
Obb. Governativi	Etica Obbligazionario Breve Termine	ETICA SGR	0,56

Tipologia (ist)	Nome Fondo	Gruppo	Dev Std Ann. 5y
Obb. Corporate	AXA WF Euro Sustainable Credit F	AXA IM	1,97
Obb. Governativi	Etica Obbligazionario Breve Termine I	ETICA SGR	0,55

* 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.

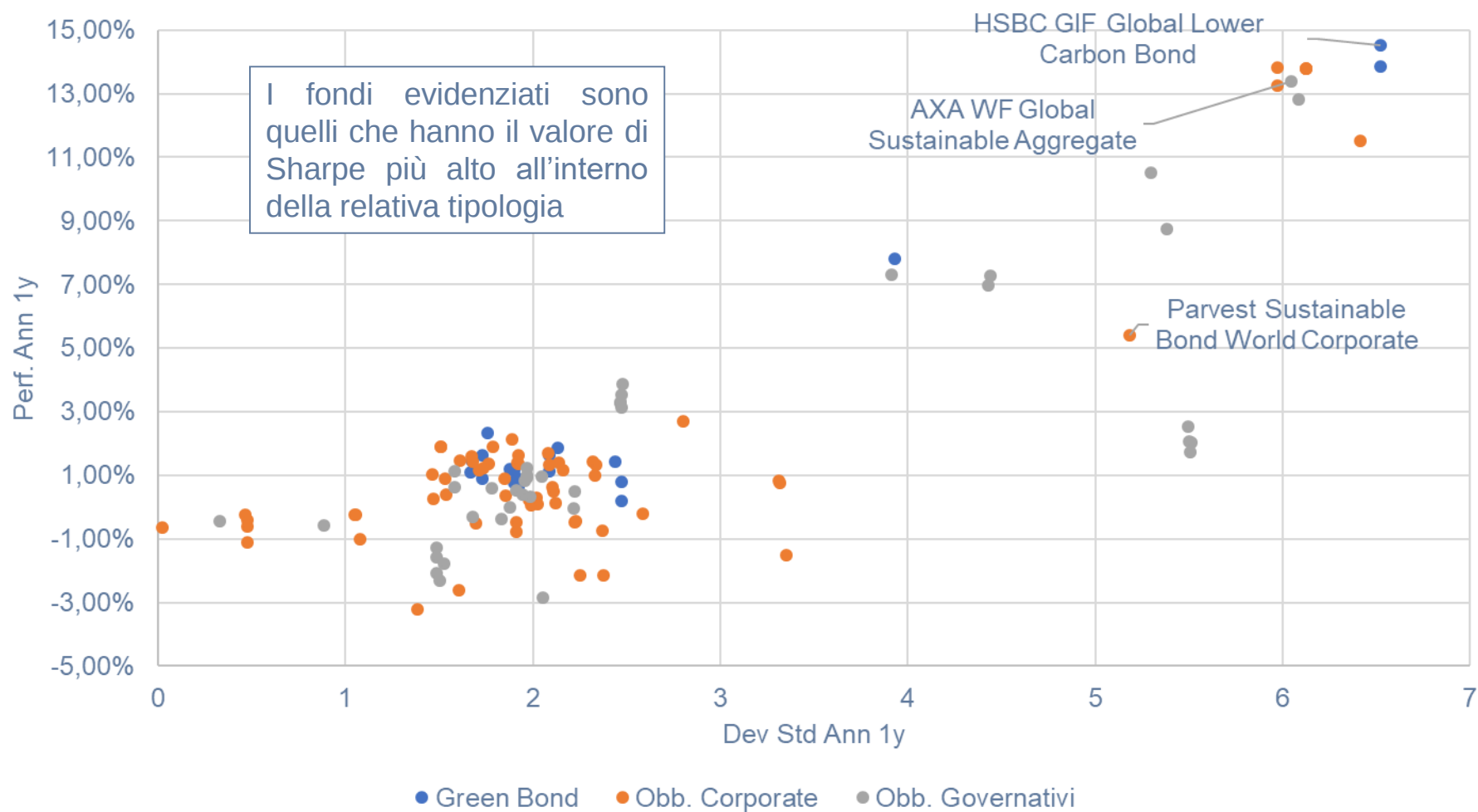
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk free}}{\sigma_{fondo}}$$

R_{fondo} = rendimento del fondo

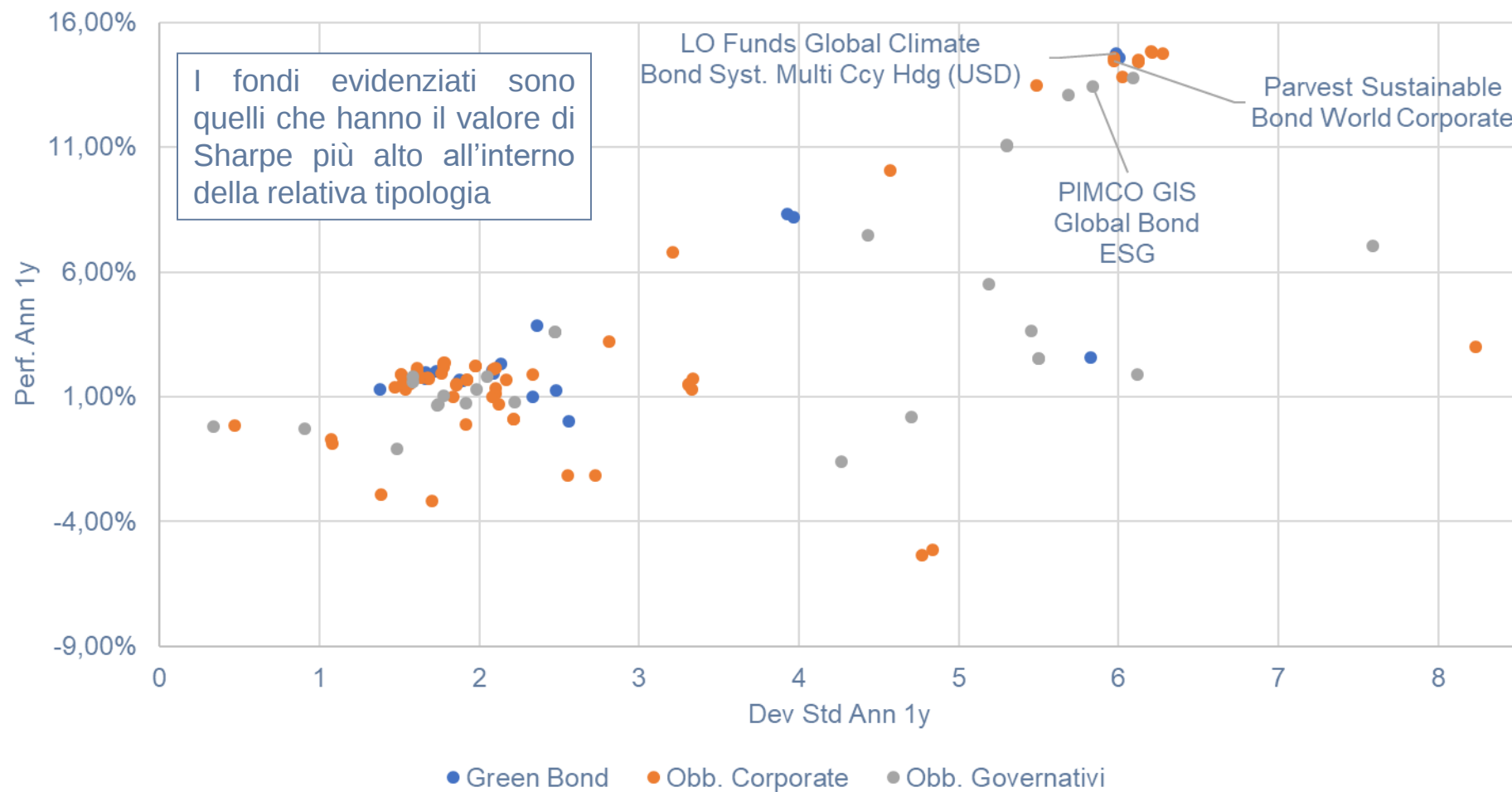
$R_{risk free}$ = rendimento dell'attività priva di rischio

σ_{fondo} = volatilità dei rendimenti del fondo

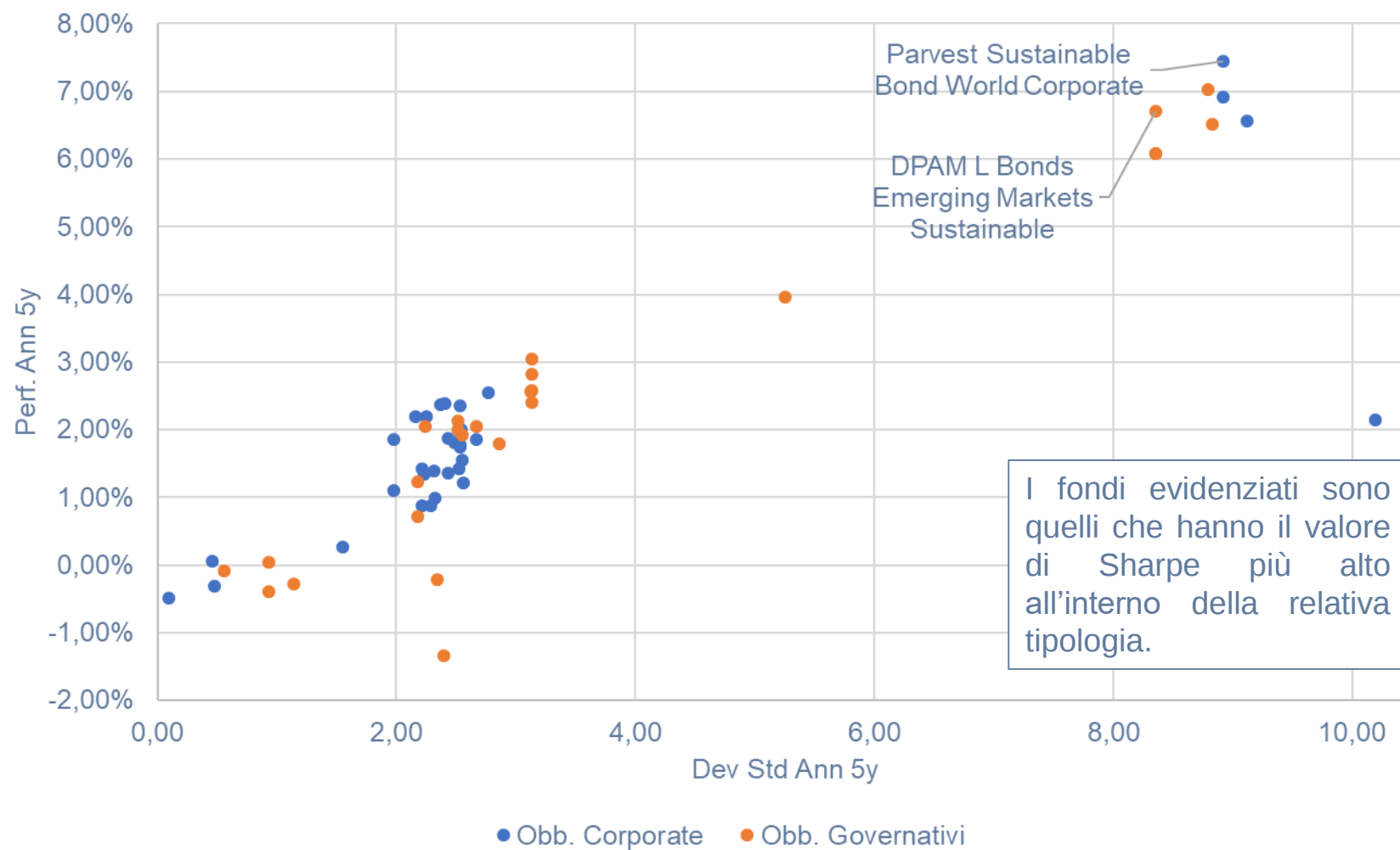
Il profilo rischio/rendimento a un anno (retail)



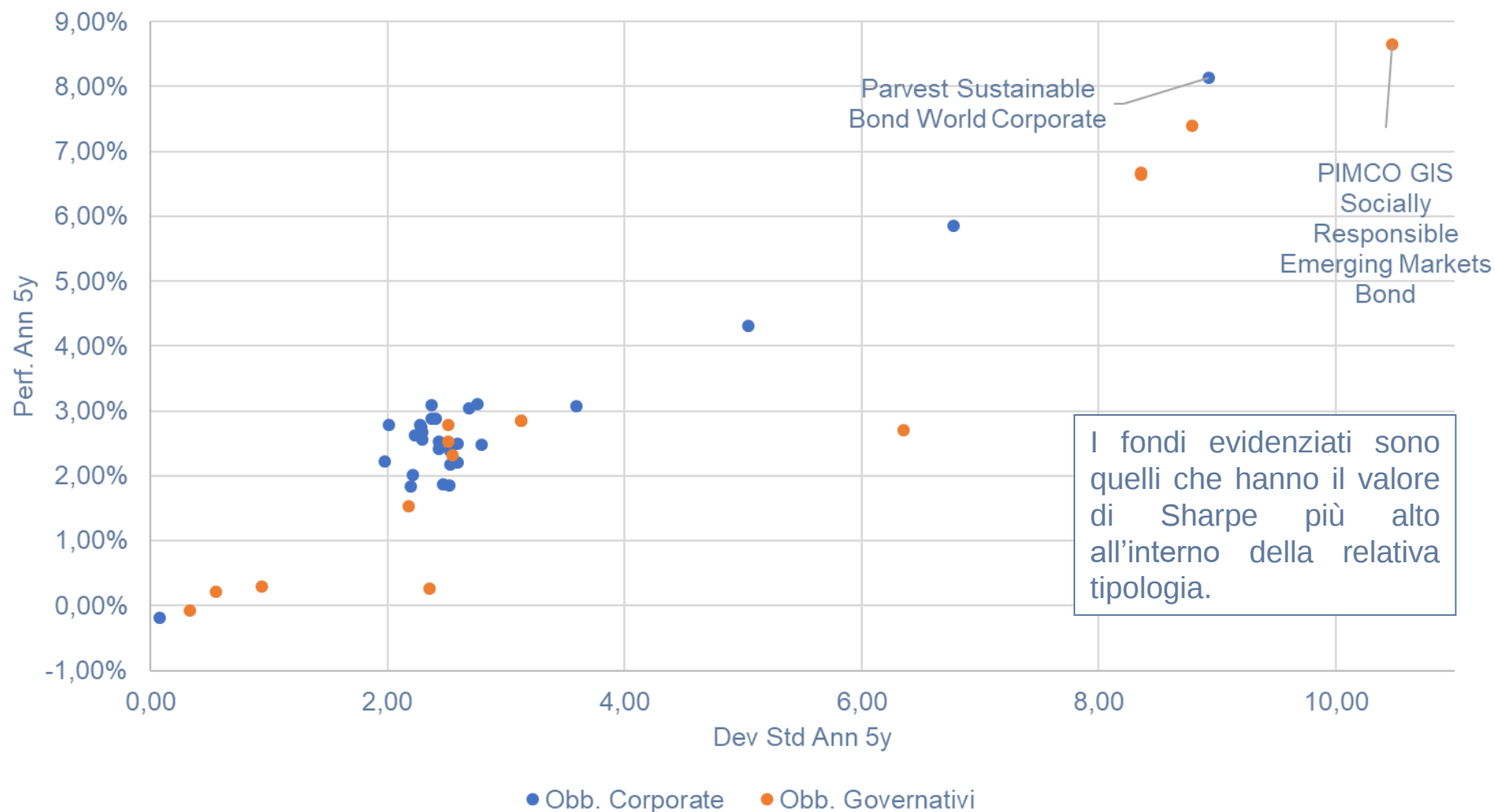
Il profilo rischio/rendimento a un anno (istituzionali)



Il profilo rischio/rendimento a cinque anni (retail)



Il profilo rischio/rendimento a cinque anni (istituz.)



I costi dei Fondi Sri Obbligazionari

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. Non emergono particolari differenze tra le diverse tipologie di fondi obbligazionari Sri.

Tipologia	OC medie	Numero classi retail
Green Bond	1,15%	20
Obb. Corporate	1,13%	64
Obb. Governativi	0,99%	41

Tipologia	OC medie	Numero classi istituz.
Green Bond	0,59%	19
Obb. Corporate	0,64%	68
Obb. Governativi	0,57%	28

I costi dei Fondi Sri Obbligazionari

- Analizzando le Ongoing Charges di tutti i fondi Obbligazionari **retail**, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,41% a un massimo del 1,82% (con OC medie totali di 1,09% su 125 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
ETICA SGR	0,67%	1
DEGROOF PETERCAM AM	0,79%	12
DWS	0,83%	6
CANDRIAM	0,83%	18

Società di gestione	OC medie	Num classi
PIMCO	1,53%	3
M&G	1,57%	5
SCHRODERS	1,58%	1

* Fonte dati: MoneyMate. OC aggiornate al 2018 per l'86% del campione; il restante 14% è aggiornato al 2019.
Elaborazioni a cura di ETicaNews.

I costi dei Fondi Sri Obbligazionari

Abbiamo analizzato le spese correnti* dei fondi Sri Obbligazionari **retail** evidenziando per ciascuna area geografica il fondo meno costoso (blu) e quello più costoso (grigio):

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Green Bond	Raiffeisen Green Bonds R	RAIFFEISEN CM	0,73%	1,15%	20
Obb. Corporate	Candriam SRI Bond Euro Short Term R	CANDRIAM	0,45%	1,13%	64
Obb. Governativi	DPAM L Bonds Government Sustainable Dis V	DEGROOF PETERCAM AM	0,42%	0,99%	41

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Green Bond	Mirova Euro Green&Sustainable Bond Fund RE	MIROVA	1,60%	1,15%	20
Obb. Corporate	LO Funds Euro Responsible Corp. Fundamental RA	LOMBARD ODIER	1,82%	1,13%	64
Obb. Governativi	PIMCO GIS Socially Responsible Emerging Markets Bond E Eur Hedged	PIMCO	1,74%	0,99%	41

* Fonde dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews.

I costi dei Fondi Sri Obbligazionari

- Analizzando le Ongoing Charges di tutti i fondi Obbligazionari **istituzionali**, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,15% a un massimo del 1,70% (con OC medie totali di 0,61% su 115 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
VANGUARD	0,20%	2
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	0,25%	3
DWS	0,25%	1

Società di gestione	OC medie	Num classi
M&G	0,90%	8
SELECTRA	0,94%	1
UBAM	1,31%	4

* Fonte dati: MoneyMate. OC aggiornate al 2018 per l'85% del campione; il restante 15% è aggiornato al 2019.
Elaborazioni a cura di ETicaNews.

I costi dei Fondi Sri Obbligazionari

Abbiamo analizzato le spese correnti* dei fondi Sri Obbligazionari **istituzionali** evidenziando per ciascuna area geografica il fondo meno costoso (blu) e quello più costoso (grigio):

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Green Bond	NN (L) Euro Green Bond I	NN IP	0,33%	0,59%	19
Obb. Corporate	Vanguard SRI Euro Inv. Grade Bond Index Plus I	VANGUARD	0,15%	0,64%	68
Obb. Governativi	DWS Invest ESG Euro Bonds (Short) FC	DWS	0,25%	0,57%	28

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Green Bond	LO Funds Global Climate Bond Syst. Multi Ccy Hdg (EUR) MA	LOMBARD ODIER	0,71%	0,59%	19
Obb. Corporate	UBAM SRI European Convertible Bond UC	UBAM	1,70%	0,64%	68
Obb. Governativi	PIMCO GIS Socially Responsible Emerging Markets Bond Inst	PIMCO	0,89%	0,57%	28

* Fonde dati: MoneyMate. 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