



**Fondi SRI azionari:
Performance e volatilità**

Fondi Sri Azionari: retail e istituzionali

1. Il rendimento dei fondi Sri Azionari
 - 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 Azionari
 - 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 Azionari
4. Metodologia

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A UN ANNO

La categoria degli Azionari Sri è eterogenea in termini di area geografica.

Il rendimento dei fondi varia a seconda del mercato di riferimento.

Per ogni area geografica, la performance media a un anno è positiva e in doppia cifra.

I fondi retail che investono negli Stati Uniti sono quelli che, in media, guadagnano di più. I fondi istituzionali più performanti sono invece quelli che investono in aziende internazionali, statunitensi ed europee.

Area geografica	Perf. media a 1 anno	Numero fondi Retail
Asia	17,95%	12
Emerging Markets	22,65%	47
Euro	24,96%	39
Europa	27,41%	79
Globale	27,52%	183
USA	29,61%	31

Area geografica	Perf. media a 1 anno	Numero fondi Istituzionali
Asia	19,36%	12
Emerging Markets	22,54%	30
Euro	25,27%	24
Europa	28,28%	64
Globale	28,93%	140
USA	28,92%	15

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A UN ANNO – RETAIL

Considerando il rendimento a un anno dei fondi Sri azionari **retail**, segnaliamo i migliori fondi per area geografica facendo un confronto con il rendimento dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Perf. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Vontobel MTX China Leaders B	VONTOBEL	22,68%	-3,25%
	MSCI China (Gross TR)		25,93%	
Emerging Market	Nordea 1 Emerging Stars Equity BC	NORDEA AM	33,41%	12,80%
	MSCI Emerging Markets		20,61%	
Euro	Candriam SRI Equity EMU R	CANDRIAM	32,44%	10,48%
	MSCI Euro		21,96%	
Europa	DWS Invest ESG European Small/Mid Cap LC	DWS	40,61%	14,56%
	MSCI Europe		26,05%	
Globale	DPAM Invest B Equities World Sustainable V	DPAM	35,96%	5,94%
	MSCI The World Index		30,02%	
USA	Legg Mason ClearBridge US Equity Sust. Leaders A	LEGG MASON	38,54%	5,26%
	MSCI USA		33,28%	

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A UN ANNO – RETAIL

- Dal confronto con il mercato tradizionale, tutti i best performer Sri riescono a generare extra-performance, ad eccezione del fondo che investe in titoli cinesi.
- Il fondo più performante di tutta la categoria è **DWS Invest ESG European Small/Mid Cap**, che investe in titoli secondari europei. A livello geografico, tra i principali Paesi all'interno del portafoglio di fine dicembre troviamo Germania (18,1%), Gran Bretagna (17,4%) e Francia (9,1%). In termini settoriali spiccano Beni voluttuari (22,2%) e Industria (19,2%). Il fondo segna anche la maggiore over-performance rispetto al mercato tradizionale, riesce infatti a staccare di oltre 14 punti l'Msci Europe.
- Buona anche la prova del fondo **Nordea 1 Emerging Stars Equity** che batte di quasi 13 punti l'indice rappresentativo dei mercati emergenti. All'interno del portafoglio è forte il peso di tre settori, Finanza (25,05%), Informatica (22,91%) e Beni voluttuari (22,9%); a livello geografico tra i Paesi più rappresentati troviamo Cina (29,27%), India (12,38%), Corea del Sud (12,12%) e Taiwan (10,99%).

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A UN ANNO – ISTITUZIONALI

Considerando il rendimento a un anno dei fondi Sri azionari **istituzionali**, segnaliamo i migliori fondi per area geografica facendo un confronto con il rendimento dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Perf. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Vontobel MTX China Leaders I	VONTOBEL	23,81%	-2,12%
	MSCI AC Asia Pacific Ex Japan		21,56%	
Emerging Market	Nordea 1 Emerging Stars Equity BI	NORDEA AM	34,10%	13,49%
	MSCI Emerging Markets		20,61%	
Euro	Oddo BHF Avenir CN	ODDO BHF AM	32,97%	11,02%
	MSCI Euro		21,96%	
Europa	Echiquier Major SRI Growth Europe I	LFDE	42,38%	16,33%
	MSCI Europe		26,05%	
Globale	Kames Global Sustainable Equity C	KAMES	46,29%	16,27%
	MSCI The World Index		30,02%	
USA	AB Sustainable US Thematic Portfolio I	ALLIANCEBERNSTEIN	37,06%	3,78%
	MSCI USA		33,28%	

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A UN ANNO – ISTITUZIONALI

- Il fondo più performante di tutta la categoria è **Kames Global Sustainable Equity**, che investe in titoli globali. Circa il 56% del portafoglio è investito in mid cap e una buona parte in small cap (21,2%). Una buona parte del portafoglio investe in titoli del Nord America (47,3%) e, in misura minore dell'Europa Ex Uk (23,6%). Dati al 31 dicembre 2019.
- Il fondo, accompagnato da un fondo di LFDE, segna una delle due maggiori extra-performance rispetto al relativo benchmark di categoria, stiamo parlando di oltre 16 punti percentuali sull'indice MSCI World.
- **Echiquier Major SRI Growth Europe** è il fondo che segna il maggior extra-rendimento rispetto al mercato tradizionale di riferimento, oltre 16 punti sull'indice MSCI Europe. Il fondo investe nelle large cap europee: a fine dicembre un quarto del portafoglio è investito nel Regno Unito; subito dopo troviamo Francia (18,8%), Spagna (9,9%) e Svizzera (9,6%). Tra i settori, i più rappresentati sono IT (27,9%), Industria (20,8%) e Sanità (17,9%).

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A CINQUE ANNI

La categoria degli Azionari Sri è eterogenea in termini di area geografica.

Il rendimento dei fondi varia a seconda del mercato di riferimento.

Per ogni area geografica, la performance media a cinque anni è positiva.

In termini di rendimento medio, sia per le classi retail sia per quelle istituzionali, i fondi più remunerativi sono quelli che investono negli Stati Uniti seguiti a distanza dai prodotti focalizzati su Asia e sull'area globale.

Area geografica	Perf. media a 5 anni	Numero fondi Retail
Asia	52,12%	8
Emerging Markets	34,14%	29
Euro	38,53%	27
Europa	39,90%	47
Globale	52,10%	82
USA	62,89%	14

Area geografica	Perf. media a 5 anni	Numero fondi Istituzionali
Asia	59,10%	5
Emerging Markets	36,60%	17
Euro	46,44%	14
Europa	43,56%	33
Globale	61,08%	54
USA	76,13%	4

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – RETAIL

Considerando il rendimento a cinque anni dei fondi Sri azionari **retail**, segnaliamo i migliori fondi per area geografica facendo un confronto con il rendimento dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Perf. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Vontobel MTX China Leaders USD B	VONTOBEL	73,78%	17,65%
	MSCI China		56,13%	
Emerging Market	Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets Leaders B	VONTOBEL	66,23%	24,59%
	MSCI Emerging Markets		41,64%	
Euro	Oddo BHF Avenir Euro P	ODDO BHF AM	77,93%	55,18%
	MSCI Euro		22,75%	
Europa	Oddo BHF Avenir Europe CR	ODDO BHF AM	74,91%	36,95%
	MSCI Europe		37,96%	
Globale	DPAM Invest B Equities NewGems Sustainable W	DPAM	80,47%	16,58%
	MSCI The World Index		63,89%	
USA	AB Sustainable US Thematic Portfolio A EUR	ALLIANCEBERNSTEIN	92,28%	11,00%
	MSCI USA		81,28%	

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – RETAIL

- Il fondo Sri retail che segna la miglior performance assoluta è **AB Sustainable US Thematic**, un prodotto che investe in società statunitensi. Tra i principali settori troviamo IT (30,08%), Salute (17,64%) e Consumi discrezionali (13,15%). Dati a novembre 2019.
- Il fondo più abile a generare extra-rendimento rispetto al mercato tradizionale è **Oddo BHF Avenir Euro**, un fondo che investe in società dell'area euro a capitalizzazione medio-bassa. I Paesi più rappresentati in portafoglio sono Francia (42,8%) e Germania (13,5%) mentre tra i settori citiamo in ordine di ripartizione Industria (30,3%), Salute (20,5%) e Tecnologia (17%). Ricordiamo tuttavia che l'indice del mercato tradizionale utilizzato per il confronto è l'Msci Euro, rappresentativo delle large cap.
- Buona anche la prova di **DPAM Invest B Equities NewGems Sustainable** che risulta il più performante tra i fondi che investono in titoli internazionali. Il fondo investe in azioni di imprese cosiddette “del futuro”, identificate con l'acronimo NEWGEMS (tendenze e temi di attività legate alla nanotecnologia, all'ecologia, al benessere, alla generazione Z, all'e-society, all'industria 4.0 e alla sicurezza).

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

Considerando il rendimento a cinque anni dei fondi Sri azionari **istituzionali**, segnaliamo i migliori fondi per area geografica facendo un confronto con il rendimento dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Perf. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Vontobel MTX China Leaders I	VONTOBEL	82,00%	25,87%
	MSCI China		56,13%	
Emerging Market	Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets Leaders I	VONTOBEL	73,61%	31,97%
	MSCI Emerging Markets		41,64%	
Euro	Oddo BHF Avenir Euro CI	ODDO BHF AM	75,99%	53,23%
	MSCI Euro		22,75%	
Europa	Oddo BHF Avenir Europe CI	ODDO BHF AM	81,18%	43,22%
	MSCI Europe		37,96%	
Globale	LO Funds Generation Global N	LOMBARD ODIER IM	106,45%	42,56%
	MSCI The World Index		63,89%	
USA	AB Sustainable US Thematic Portfolio I	ALLIANCEBERNSTEIN	100,14%	18,86%
	MSCI USA		81,28%	

Il rendimento dei fondi Sri Azionari

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

- **LO Funds Generation Global**, con una performance cumulata pari a 106,45%, si rivela il fondo più performante di tutta la categoria. Il fondo investe in società di tutto il mondo selezionati attraverso un approccio bottom-up e adotta una strategia long only. Il portafoglio finale è composto da circa 30-60 titoli ad alta convinzione (per lo più mid e large cap), diversificati a livello settoriale e geografico: a fine dicembre il portafoglio è prevalentemente investito in IT (23%), Sanità (19,6%) e Prodotti Industriali (16,4%). A livello geografico invece è forte il peso degli Stati Uniti (67,6%).
- Buona anche la prova di **AB Sustainable US Thematic Portfolio** già descritto in precedenza: segna in cinque anni una performance del 100%.
- Oddo **BHF Avenir Euro** segna la maggiore over-performance. Bene anche il compagno di scuderia, **Oddo BHF Avenir Europe**, orientato ai titoli europei a medio-bassa capitalizzazione, che riesce a battere il benchmark di oltre 43 punti. Ricordiamo che per entrambi i relativi parametri utilizzati per il confronto fanno riferimento a titoli a elevata capitalizzazione.

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A UN ANNO – RETAIL

Considerando la deviazione standard annualizzata a un anno dei fondi Sri azionari **retail**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per area geografica facendo un confronto con il rischio dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Dev Std Ann. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability A	STEWART INVESTORS	8,51	-2,08
	MSCI AC Asia Pacific		10,59	
Emerging Market	BMO Responsible Global Emerging Markets Equity R	BMO GLOBAL AM	10,05	-1,85
	MSCI Emerging Markets		11,91	
Euro	Sycomore Shared Growth A	SYCOMORE AM	8,85	-3,75
	MSCI Euro		12,60	
Europa	Candriam Equities L Europe Optimum Quality N	CANDRIAM	7,95	-3,40
	MSCI Europe		11,35	
Globale	Mediolanum BB Socially Responsible Collection SHA	MEDIOLANUM INT. FUNDS	6,10	-4,68
	MSCI The World Index		10,78	
USA	LO Funds US Responsible Equity Enhanced	LOMBARD ODIER IM	11,88	-1,36
	MSCI USA		13,24	

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A UN ANNO – RETAIL

- Su tutte le aree geografiche, i fondi Sri presentano un rischio inferiore rispetto al mercato tradizionale di riferimento.
- **Mediolanum BB Socially Responsible Collection** è il fondo Sri meno rischioso di tutta la categoria e al contempo il più abile a contenere il rischio rispetto al mercato tradizionale di riferimento. Il fondo investe nei mercati azionari globali anche tramite altri fondi in un'ottica di sostenibilità e responsabilità sociale. A giugno 2019 la quota del portafoglio investita in altri fondi è pari al 67%, la quota di azioni è di 24,17%, il resto è liquidità (8,81%).
- Segnaliamo anche **Candriam Equities L Europe Optimum Quality**, il fondo meno rischioso tra quelli che investono in Europa. A fine dicembre, l'allocazione geografica vedeva tra i Paesi più rappresentati Francia (21,52%), Regno Unito (19,41%) e Germania (9,38%). Più del 60% del portafoglio è investito in large cap.

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A UN ANNO – ISTITUZIONALI

Considerando la deviazione standard annualizzata a un anno dei fondi Sri azionari **istituzionali**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per area geografica facendo un confronto con il rischio dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Dev Std Ann. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Candriam Equities L Japan I Cap JPY	CANDRIAM	9,97	-2,9
	MSCI Japan		12,90	
Emerging Market	BMO Responsible Global Emerging Markets Equity I	BMO GLOBAL AM	10,05	-1,86
	MSCI Emerging Markets		11,91	
Euro	Sycomore Shared Growth ID A/I	SYCOMORE AM	8,90	-3,70
	MSCI Euro		12,60	
Europa	Candriam Equities L Europe Optimum Quality I	CANDRIAM	8,32	-3,03
	MSCI Europe		11,35	
Globale	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Focus DT	SWISSCANTO AM	7,16	-3,62
	MSCI The World Index		10,78	
USA	LO Funds US Responsible Eq. Enhanced Syst. Hdg M A	LOMBARD ODIER IM	11,25	-2,00
	MSCI USA		13,24	

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A UN ANNO – ISTITUZIONALI

- Su tutte le aree geografiche, i fondi Sri presentano un rischio inferiore rispetto al mercato tradizionale di riferimento.
- Il fondo **Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Focus** è il prodotto con volatilità più bassa tra tutti gli Azionari Sri. Al contempo è uno dei due fondi che contiene maggiormente il rischio rispetto al relativo mercato di riferimento. Si tratta di un prodotto che investe nei mercati internazionali: la ripartizione del portafoglio di dicembre 2019 è la seguente: Azioni paesi industrializzati 43,47%, Azioni svizzera 29,17%, Obbligazioni 12,61%, Azioni mercati emergenti 10,94%, mercato monetario 0,74% e Altri 3,07%.
- Buona anche la prova di **Sycomore Shared Growth**, che, assieme al fondo di Swisscanto, riesce a generare il maggior delta in termini di contenimento del rischio rispetto al mercato tradizionale. L'universo di investimento del fondo è costituito dall'insieme dei titoli quotati sul continente europeo senza vincoli di dimensioni societarie. In termini geografici, Francia e Germania sono molto rappresentate, con rispettivamente 40,7% e 19,2%. Sotto il profilo settoriale, la Sanità copre il 40,6% del portafoglio (dati a dicembre 2019).

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – RETAIL

Considerando la deviazione standard annualizzata a cinque anni dei fondi Sri azionari **retail**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per area geografica facendo un confronto con il rischio dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Dev Std Ann. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability A	STEWART INVESTORS	12,35	-2,65
	MSCI AC Asia Pacific		15,00	
Emerging Market	Carmignac Emergents E	CARMIGNAC	13,97	-2,07
	MSCI Emerging Markets		16,03	
Euro	Sycomore Shared Growth R	SYCOMORE AM	11,77	-4,77
	MSCI Euro		16,54	
Europa	Echiquier Positive Impact Europe A	LFDE	12,32	-2,98
	MSCI Europe		15,30	
Globale	BL Sustainable Horizon A	BL	10,20	-3,25
	MSCI The World Index		13,46	
USA	AB Sustainable US Thematic Portfolio AH	ALLIANCEBERNSTEIN	14,40	-1,57
	MSCI USA		15,97	

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – RETAIL

- Il fondo Sri retail meno rischioso di tutta la categoria è **BL Sustainable Horizon**, che investe in azioni globali. A livello geografico, più del 50% del portafoglio è investito in titoli dell'area Europea, segue poi il 25% in azioni statunitensi e un 5% in azioni giapponesi. Tra i settori emerge il peso dei Consumi Stabili (35%) e degli Industriali (22%). Dati al 31 dicembre 2019.
- **Sycomore Shared Growth** è il fondo Sri retail che contiene meglio il rischio rispetto al mercato tradizionale di riferimento.
- Segnaliamo anche **Echiquier Positive Impact Europe**, il fondo meno rischioso tra gli azionari europei. Più del 67% del fondo è investito in titoli a elevata capitalizzazione. Tra i Paesi più rappresentati in portafoglio troviamo Francia (38,9%) e Regno Unito (16,8%). Tra i settori spiccano invece IT (28,6%), Industria (19,9%) e Sanità (19,4%). Dati a novembre 2019.

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

Considerando la deviazione standard annualizzata a cinque anni dei fondi Sri azionari **istituzionali**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per area geografica facendo un confronto con il rischio dell'indice rappresentativo del mercato tradizionale relativo alla medesima area di investimento.

Area	Nome fondo	Società di gestione	Dev Std Ann. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Asia Pacifico	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability B	STEWART INVESTORS	13,19	-1,81
	MSCI AC Asia Pacific		15,00	
Emerging Market	Carmignac Portfolio Emergents F	CARMIGNAC	14,02	-2,01
	MSCI Emerging Markets		16,03	
Euro	Sycomore Shared Growth I	SYCOMORE AM	11,80	-4,74
	MSCI Euro		16,54	
Europa	Carmignac Portfolio Grande Europe F	CARMIGNAC	12,91	-2,39
	MSCI Europe		15,30	
Globale	Etica Azionario I	ETICA SGR	11,16	-2,29
	MSCI The World Index		13,46	
USA	Nordea 1 North American Stars Equity BI	NORDEA AM	16,01	0,04
	MSCI USA		15,97	

Il rischio dei fondi Sri Azionari

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

- Il prodotto meno rischioso di tutta la categoria è **Etica Azionario**, un fondo che investe nei mercati internazionali. A fine gennaio la quota azionaria del portafoglio, pari a 91,82%, presenta la seguente distribuzione geografica: America (43,5%), Euro (33,2%) e Asia (15,1%). Tra i settori più pesati troviamo IT (16,4%), Sanità (14,5%) e prodotti industriali (13,7%). Non ci sono titoli legati al settore energetico in portafoglio.
- **Sycomore Shared Growth** è il fondo che contiene meglio il rischio rispetto al mercato tradizionale di riferimento.
- Buona la prova di **Carmignac Portfolio Grande Europe** che, tra gli altri fondi attivi sul mercato europeo, si rivela il più abile a ridurre il rischio rispetto al benchmark tradizionale. I settori più rappresentati nel portafoglio di dicembre 2019 sono Healthcare (27,07%), Beni di Consumo (17,64%) e Industria (17,36%). In termini di capitalizzazione, il portafoglio presenta questa distribuzione: Large Cap (52,64%), Mid Cap (40,08%) e Small Cap (7,27%).

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.

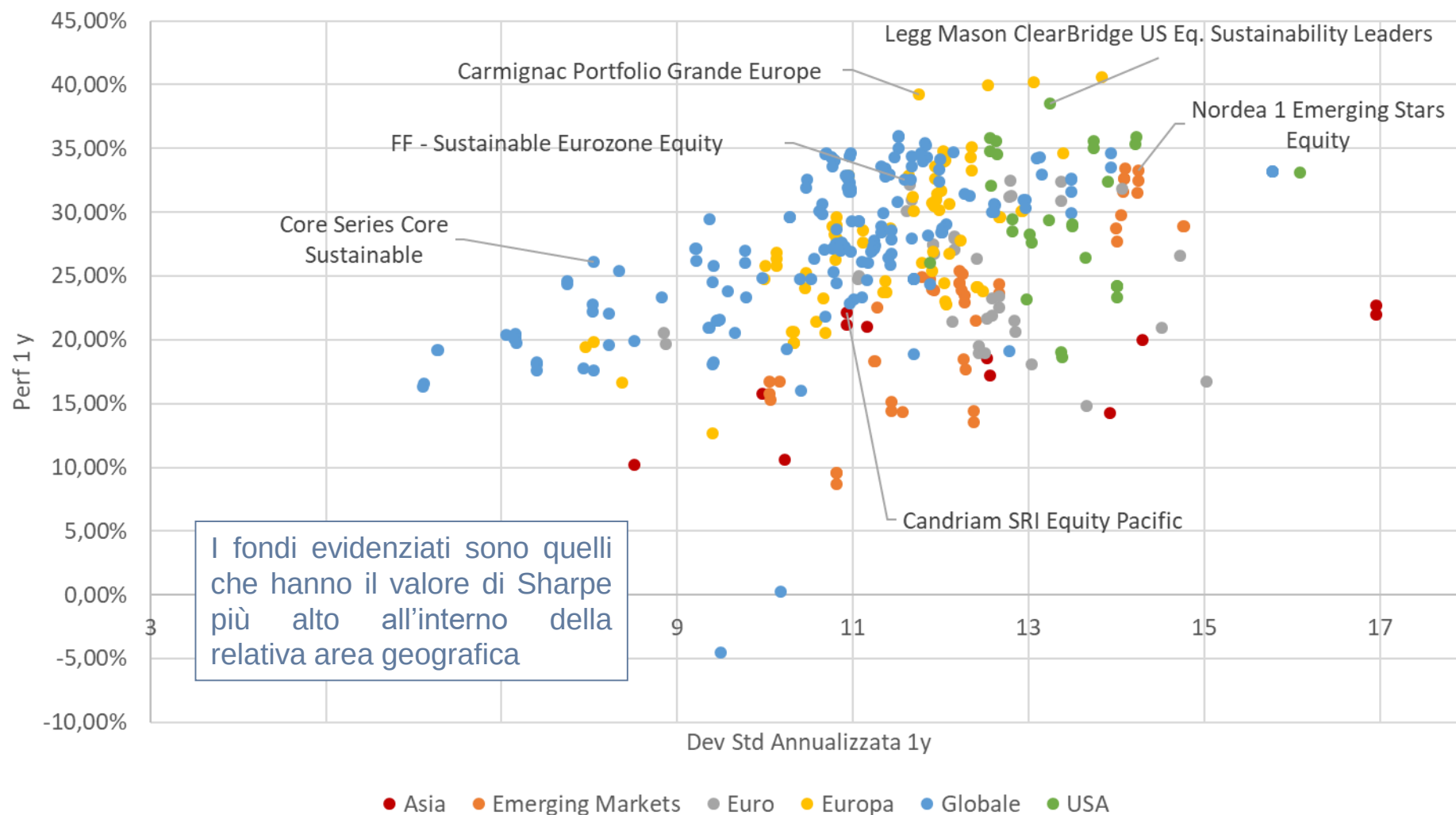
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk free}}{\sigma_{fondo}}$$

R_{fondo} = rendimento del fondo

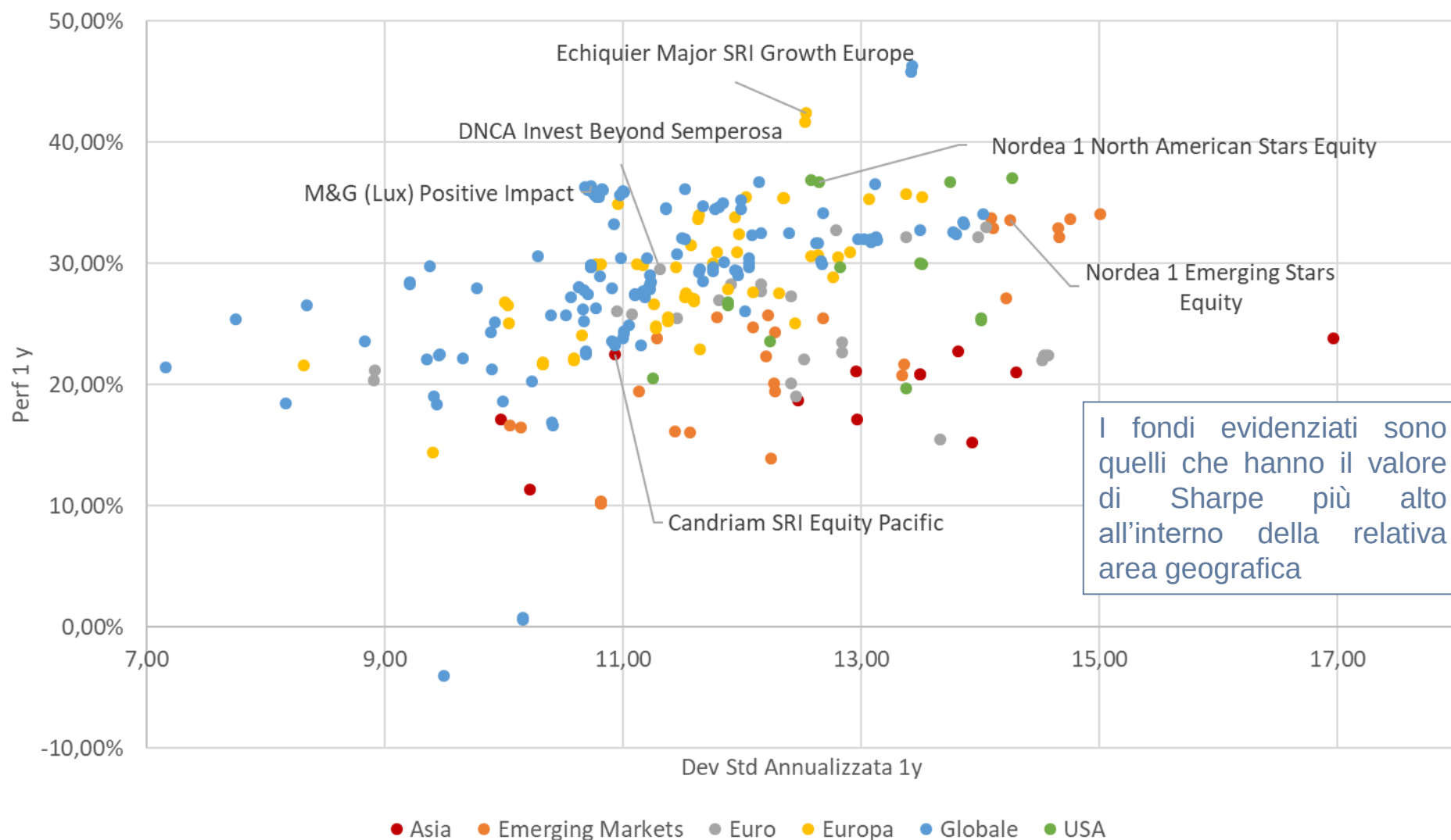
$R_{risk free}$ = rendimento dell'attività priva di rischio

σ_{fondo} = volatilità dei rendimenti del fondo

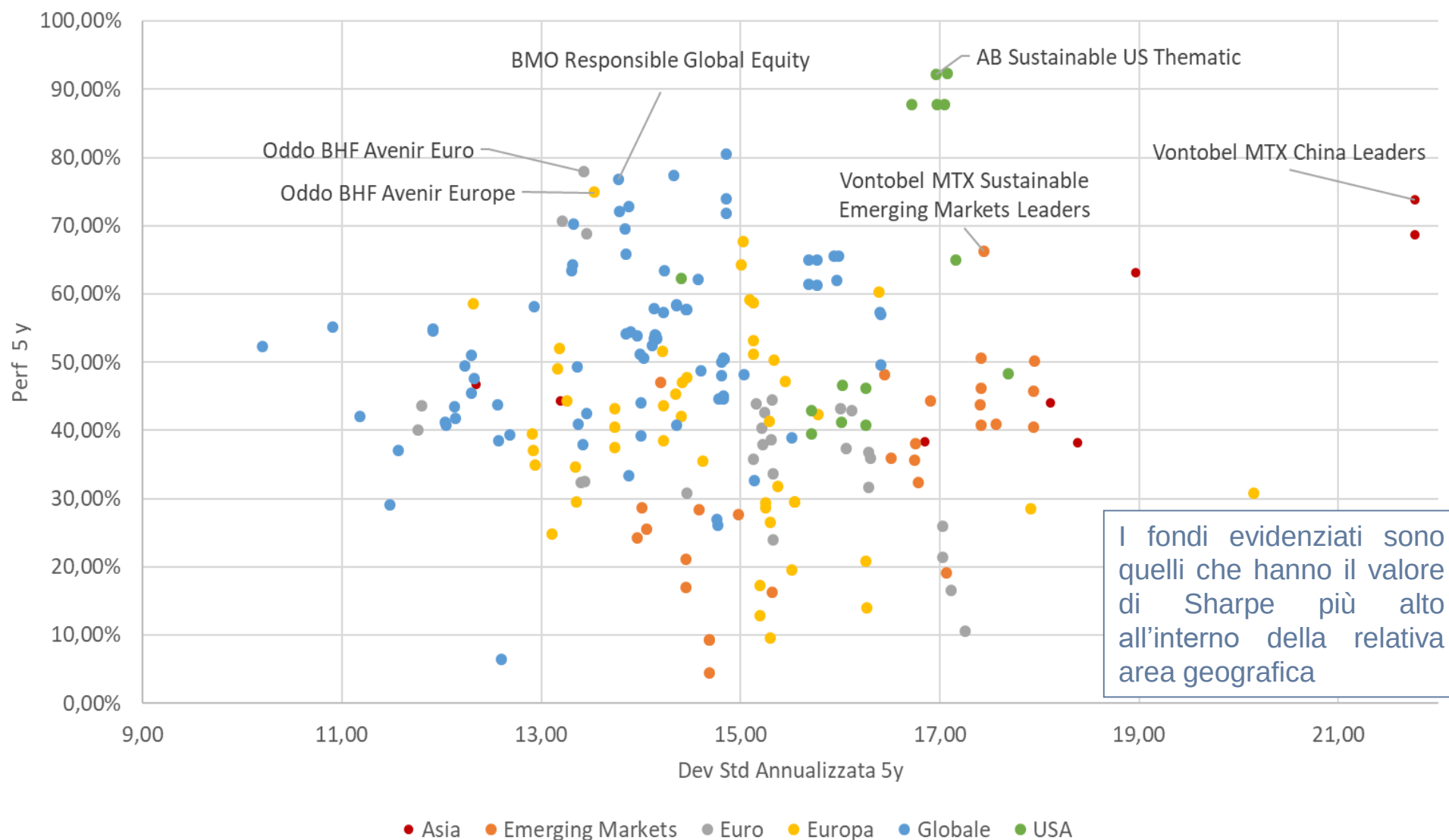
Il profilo rischio/rendimento a un anno (retail)



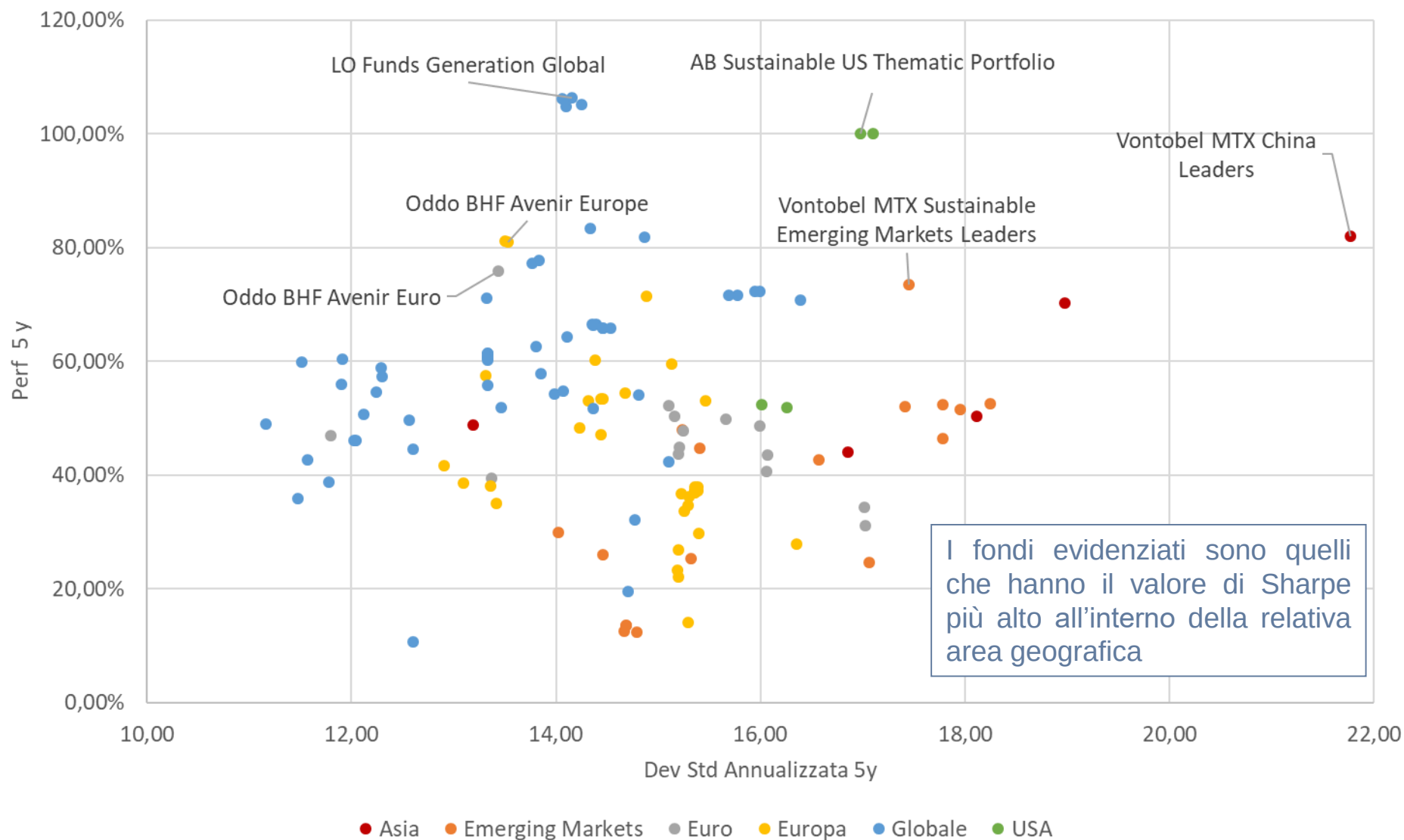
Il profilo rischio/rendimento a un anno (istituzionali)



Il profilo rischio/rendimento a cinque anni (retail)



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



Metodologia

- L'Atlante Sri include:
 - i fondi che nel nome indicano esplicitamente l'impostazione Sri
 - i fondi con esplicito mandato Sri presente sul kiid
 - 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
- Classifiche Fondi Azionari Sri disponibili al seguente link www.eticanews.it/fondi-azionari-sri/
- La distinzione tra classi retail/istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- I dati sulla performance e sulla volatilità sono stati forniti da MoneyMate ed elaborati da ETicaNews
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews