



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

Fondi Bilanciati e Flessibili SRI: retail e istituzionali

1. Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI
 - 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 Bilanciati e Flessibili SRI
 - 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 Bilanciati e Flessibili SRI
4. Metodologia

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A UN ANNO

La categoria degli Bilanciati e Flessibili SRI include al suo interno diverse tipologie di fondi: i Bilanciati, Bilanciati Azionari, Bilanciati Obbligazionari e i Flessibili

Il rendimento medio differisce a seconda della tipologia.

La performance media a un anno è positiva sia per i Bilanciati sia per i Flessibili, anche se questi ultimi hanno rendimenti inferiori.

Nelle tabelle è indicata la performance media per tipologia di fondi. Tra le classi retail, a un anno i fondi bilanciati azionari (numericamente inferiori) incassano un rendimento medio maggiore. Tra gli istituzionali, hanno la meglio i bilanciati puri.

Tipologia	Perf. media a 1 anno	Numero classi Retail
Bilanciati	12,55%	123
Bilanciati	14,72%	68
Bilanciati Azionari	19,02%	6
Bilanciati Obbl.	8,75%	49
Flessibili	11,42%	14

Tipologia	Perf. media a 1 anno	Numero classi Istituzionali
Bilanciati	14,55%	37
Bilanciati	16,43%	23
Bilanciati Azionari	-	-
Bilanciati Obbl.	11,47%	14
Flessibili	9,82%	5

Nelle tabelle sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro.

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A UN ANNO – RETAIL

Considerando il rendimento a un anno dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **retail**, 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	Società di gestione	Perf. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Carmignac Ptf. Emerging Patrimoine A USD Acc Hdg	CARMIGNAC	23,51%	2,84%
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		20,67%	
Bilanciati Azionari	Candriam Sustainable High C	CANDRIAM	21,06%	-3,57%
	Bmk Bilanciato Azionario (70% Az. - 30% Obbl.)		24,63%	
Bilanciati Obbligazionari	Pramerica Sicav Social 4 Planet R	PRAMERICA	14,83%	-1,50%
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		16,33%	
Flessibili	GIS Cedola Risk Control Global Science For Life	ANIMA SGR	23,68%	-

** 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)

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A UN ANNO – RETAIL

- Il fondo più remunerativo del 2019 tra i Bilanciati è **Carmignac Ptf. Emerging Patrimoine** che, nella sua versione USD Hdg, ha realizzato un +23,51%. Il comparto investe principalmente in azioni e obbligazioni dei mercati emergenti: il portafoglio di febbraio è esposto per circa il 90% sull'Asia, mentre il restante 10% si suddivide tra America Latina (5,68%), Europa dell'Est (3,30%) e Medio Oriente (1,26%).
- Tra i Bilanciati Azionari **Candriam Sustainable High** è il fondo più performante. Si tratta di un fondo di fondi: a fine dicembre il 76% del portafoglio è investito in azioni, soprattutto statunitensi e dell'Eurozona. A livello settoriale il peso maggiore è quello dei finanziari e dei titoli del settore IT.
- Tra i Flessibili, buona la prova di **GIS - Cedola Risk Control Global Science For Life**, del sistema Gestielle di Anima. Il comparto investe principalmente in via diretta in obbligazioni sovrane e societarie (corporate bonds) e in via indiretta in strumenti finanziari azionari. La componente a rischio sarà costituita dal ECPI Global Science for Life Equity Index, mentre la componente non a rischio sarà costituita dall'Eonia Index.

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A UN ANNO – ISTITUZIONALI

Considerando il rendimento a un anno dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **istituzionali**, 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	Società di gestione	Perf. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund USD CI-H	M&G INVESTMENTS	23,12%	2,45%
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		20,67%	
Bilanciati Obbligazionari	Jupiter Global Ecology Diversified DH GBP	JUPITER ASSET MANAGEMENT	19,81%	3,48%
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		16,33%	
Flessibili	DNCA Invest Beyond Alterosa I	DNCA INVEST	14,05%	-

** 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)

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A UN ANNO – ISTITUZIONALI

- Il fondo più performante di tutta la categoria è **M&G (Lux) Sustainable Allocation** nella classe USD CI-H. Gli asset nel portafoglio di fine febbraio sono così ripartiti: azioni (47,2%), Titoli di Stato (20%), Obbligazioni corporate (5,8%) e cassa residua (24%).
- Tra i fondi bilanciati obbligazionari il più remunerativo è **Jupiter Global Ecology Diversified** DH GBP, che con un rendimento prossimo al 20%, riesce a generare un'over-performance rispetto al benchmark tradizionale globale. Il fondo investe in azioni e obbligazioni di società di tutto il mondo che contribuiscono al cambiamento verso un'economia sostenibile. A fine marzo la componente obbligazionaria pesa circa il 65% del portafoglio e quella azionaria il 30,5%. La restante parte è rappresentata dalla liquidità.
- Tra i flessibili la spunta **DNCA Invest Beyond Alterosa**, un fondo caratterizzato da una gestione flessibile e diversificata basata su titoli azionari e obbligazionari emessi da emittenti appartenenti all'OCSE e denominati in euro che ha un impatto ambientale e sociale positivo. A fine febbraio le obbligazioni pesano il 57% del portafoglio, le azioni il 36% e il restante 7% è liquidità.

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A CINQUE ANNI

La categoria degli Bilanciati e Flessibili SRI include al suo interno diverse tipologie di fondi: i Bilanciati, Bilanciati Azionari, Bilanciati Obbligazionari e i Flessibili

Il rendimento medio differisce a seconda della tipologia.

La performance media a cinque anni è positiva sia per i Bilanciati sia per i Flessibili, anche se questi ultimi hanno rendimenti inferiori.

Nelle tabelle è indicata la performance media per tipologia di fondi. Sia per le classi retail che per quelle istituzionali, a cinque anni i fondi bilanciati puri incassano un rendimento medio maggiore.

Tipologia	Perf. media a 5 anni	Numero classi Retail
Bilanciati	17,49%	40
Bilanciati	21,69%	26
Bilanciati Obbl.	8,44%	13
Flessibili	13,28%	3

Tipologia	Perf. media a 5 anni	Numero classi Istituzionali
Bilanciati	17,33%	6
Bilanciati	22,65%	4
Bilanciati Obbl.	6,68%	2

Nelle tabelle sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro.

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – RETAIL

Considerando il rendimento a cinque anni dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **retail**, 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	Società di gestione	Perf. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A USD Hdg	CARMIGNAC	38,40%	-6,16%
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		44,56%	
Bilanciati Obbligazionari	DPAM L Balanced Conservative Sustainable B	DPAM	22,56%	-13,22%
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		35,78%	
Flessibili	VoBa Responsible Flex R	GENERALI INVESTMENTS	22,81%	-
	-			

** 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)

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – RETAIL

- Il fondo Sri retail che segna la miglior performance assoluta è il già citato fondo **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A USD Acc Hdg.**
- Tra i bilanciati Obbligazionari buona la prova di **DPAM L Balanced Conservative Sustainable.** Il comparto investe in un portafoglio diversificato composto principalmente da azioni e obbligazioni di emittenti che soddisfano criteri Esg, legati al Patto Mondiale. A fine febbraio il portafoglio presenta la seguente ripartizione: Obbligazioni (56,35%), Azioni (39,69%) e Liquidità (3,97%). A livello geografico è prevalente il peso degli attivi europei.
- Tra i pochi flessibili con un track record di almeno cinque anni, il più remunerativo è il fondo **VoBa Responsible Flex.** Il Fondo investe in 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 (SRI) in termini di gestione degli aspetti Esg.

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

Considerando il rendimento a cinque anni dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **istituzionali**, 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	Società di gestione	Perf. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Etica Bilanciato I	ETICA SGR	35,42%	-9,14%
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		44,56%	
Bilanciati Obbligazionari	Etica Obbligazionario Misto I	ETICA SGR	11,53%	-24,25%
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		35,78%	

** 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)

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019). Le performance sono tutte espresse in euro

Il rendimento dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

PERFORMANCE A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

- Tra i pochi fondi istituzionali con un track record di almeno cinque anni, i più performanti sono due fondi di Etica Sgr.
- Tra i bilanciati troviamo **Etica Bilanciato**. A fine marzo la quota azionaria è pari al 63%, la metà delle quali investita in titoli statunitensi, quella obbligazionaria è al 32% (di cui il 50% circa su titoli italiani) e la restante parte è investita in liquidità.
- Tra i bilanciati obbligazionari **Etica Obbligazionario Misto**. Seguendo la classificazione di Assogestioni, si considerano obbligazionari misti quei fondi obbligazionari che possono investire anche in azioni, per una percentuale non superiore al 20% del portafoglio. Consideriamo pertanto questo prodotto come un bilanciato a orientamento obbligazionario. A fine marzo il peso delle azioni è pari all'11% del portafoglio, le obbligazioni pesano il 76% e la restante parte è investita in liquidità.

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A UN ANNO

- 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.
- Nella tabella sono riportati i dati medi per deviazione standard (classi retail e istituzionali insieme)

↑ % Azioni in portafoglio	Tipologia	Dev. Std. media a un anno	Dev. Std. mercato tradizionale	↑ Rischio
	Flessibili	5,46	3,07	
	Bilanciati	4,68	-	
	Bilanciati Az.	8,02	7,81	
	Bilanciati	5,34	5,96	
	Bilanciati Obbl.	3,41	4,48	

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A UN ANNO – RETAIL

Considerando la deviazione standard annualizzata a un anno dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **retail**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia 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	Società di gestione	Dev. Std. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato R VTA	RAIFFEISEN C.M.	1,49	-4,47
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		5,96	
Bilanciati Azionari	LUX IM ESG GENERALI INV. Diversified Strategy ELX	LUX IM	6,95	-0,86
	Bmk Bilanciato Azionario (70% Az. - 30% Obbl.)		7,81	
Bilanciati Obbligazionari	Quaestio International Funds Ethical Global Balanced A	QUAESTIO C. M.	1,04	-3,44
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		4,48	
Flessibili	Amundi ESG Selection Classic C	AMUNDI AM	2,75	-
	-			

Nella tabella sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici.

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019).

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A UN ANNO – RETAIL

- Tra i fondi Bilanciati il meno rischioso è **Raiffeisen Sostenibile Diversificato**, un fondo misto che investe esclusivamente in titoli e/o strumenti monetari i cui rispettivi emittenti sono catalogati come "sostenibili" in conformità a criteri sociali, ecologici ed etici. A fine marzo i Titoli di stato pesano il 64,2% del portafoglio.
- Tra i bilanciati obbligazionari **Quaestio International Funds Ethical Global Balanced** è il meno rischioso. L'obiettivo del Comparto è di investire principalmente in accordo con i principi di Investimento Socialmente Responsabile tenendo conto di principi Esg. Il benchmark di riferimento del Comparto è composto dal 20% MSCI EUROPE + 80% JP Morgan EMU 6 Month Cash.
- Tra i flessibili volatilità più contenuta per **Amundi ESG Selection Classic** che investe in titoli di Stato, obbligazioni societarie e titoli azionari selezionati sulla base di decisioni di investimento che, oltre a essere fondate sull'analisi finanziaria, sono operate sulla base di analisi non finanziarie che prendendo in considerazione in modo sistematico fattori di tipo ambientale, sociale e di governo societario (ESG), al fine di orientare, con una visione di lungo periodo, le scelte di investimento a obiettivi di responsabilità sociale.

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A UN ANNO – ISTITUZIONALI

Considerando la deviazione standard annualizzata a un anno dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **istituzionali**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia 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	Società di gestione	Dev. Std. 1y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato I VTA	RAIFFEISEN C.M.	1,48	-4,48
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		5,96	
Bilanciati Obbligazionari	Fonditalia Ethical Investment T	FIDEURAM AM IRELAND	1,85	-2,63
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		4,48	
Flessibili	LUX IM ESG MS Global Multiasset FX	LUX IM	3,08	-

Nella tabella sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici.

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019).

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A UN ANNO – ISTITUZIONALI

- **Raiffeisen Sostenibile Diversificato** si distingue tra i Bilanciati per minor volatilità.
- Tra i Bilanciati obbligazionari il fondo meno rischioso è **Fonditalia Ethical Investment**. Nel portafoglio di fine dicembre le obbligazioni pesano il 66%, la liquidità circa il 20%. Il resto del portafoglio è investito in Fondi etici azionari (8,39%) e altro (5,38%).
- Tra i flessibili **LUX IM ESG MS Global Multiasset**. Il fondo investe essenzialmente in un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni e strumenti di debito a breve termine, senza alcun limite geografico, settoriale o valutario. I titoli vengono selezionati in base a criteri di redditività, ed in base a criteri Ambientali, Sociali e di Governance.

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – RETAIL

Considerando la deviazione standard annualizzata a cinque anni dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **retail**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia 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	Società di gestione	Dev. Std. Ann. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato R VTA	RAIFFEISEN C.M.	2,09	-7,03
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		9,12	
Bilanciati Obbligazionari	Quaestio Int. Funds Ethical Global Balanced Acc A	QUAESTIO C.M.	2,47	-4,83
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		7,30	
Flessibili	VoBa Responsible Flex R	GENERALI INVESTMENTS	6,19	-
	-			

Nella tabella sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici.

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019).

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – ISTITUZIONALI

Considerando la deviazione standard annualizzata a cinque anni dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI **istituzionali**, segnaliamo i fondi meno rischiosi per tipologia 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	Società di gestione	Dev. Std. Ann. 5y	Delta fondo Sri e mercato tradizionale
Bilanciati	Raiffeisen Sostenibile Diversificato I VTA	RAIFFEISEN C.M.	2,57	-6,55
	Bmk Bilanciato (50% Az. - 50% Obbl.)		9,12	
Bilanciati Obbligazionari	Fonditalia Ethical Investment T	FIDEURAM A.M. IRELAND	2,53	-4,77
	Bmk Bilanciato Obbligazionario (30% Az. - 70% Obbl.)		7,30	

Nella tabella sono indicate le tipologie rappresentate da almeno due differenti fondi unici.

Fonte: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate (dati al 31/12/2019).

Il rischio dei fondi Bilanciati e Flessibili SRI

VOLATILITA' A CINQUE ANNI – RETAIL/ISTITUZIONALI

- Dall'analisi della volatilità a cinque anni annualizzata, il fondo Sri meno rischioso di tutta la categoria è il già citato fondo **Raiffeisen Sostenibile Diversificato** sia tra le classi retail sia tra quelle istituzionali.
- **Quaestio Int. Funds Ethical Global Balanced** si conferma anche a cinque anni il meno rischioso tra i bilanciati obbligazionari classi retail, mentre tra le classi istituzionali la spunta **Fonditalia Ethical Investment**.
- Tra i flessibili retail il più abile a contenere la volatilità è **VoBa Responsible Flex**

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.

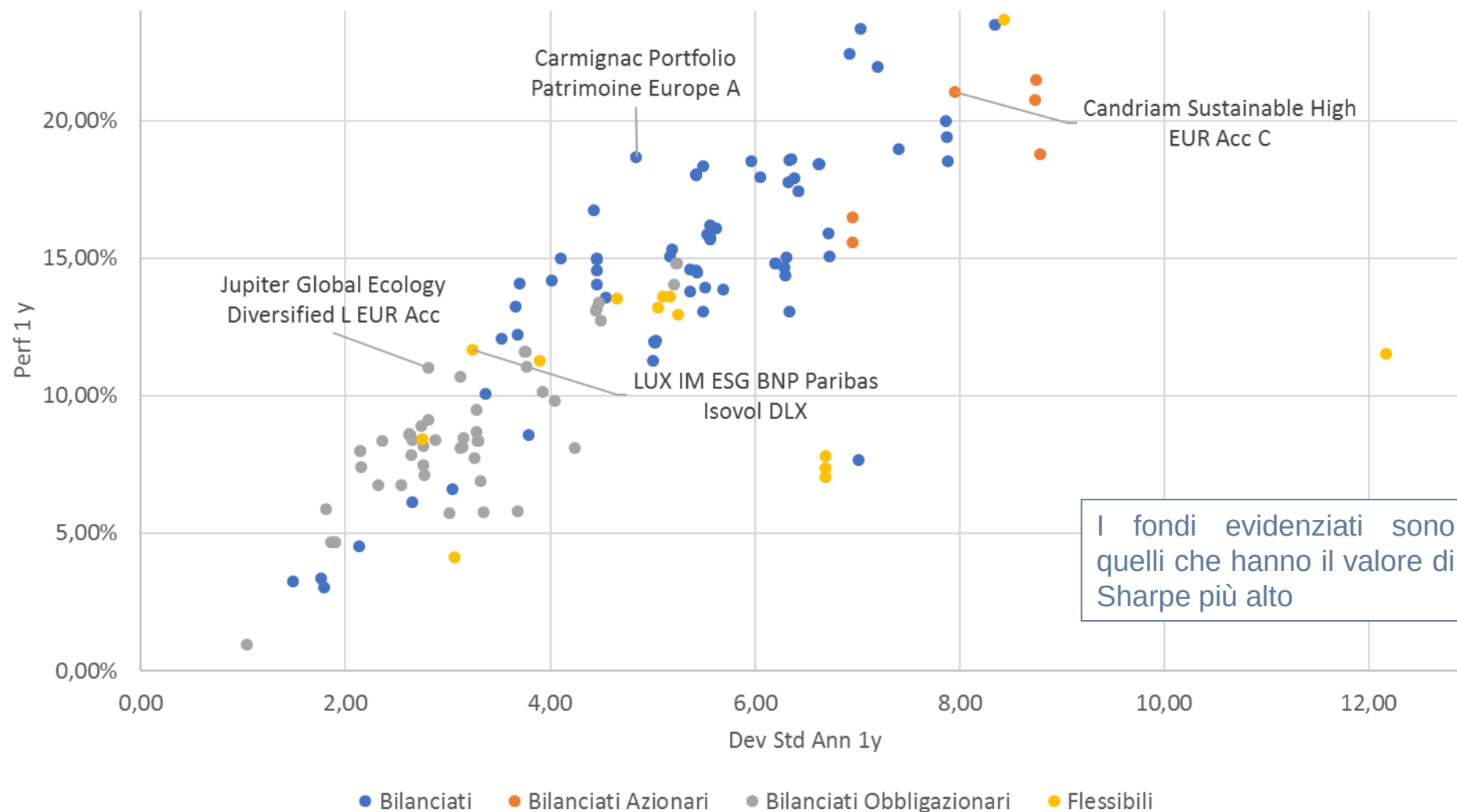
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk\ free}}{\sigma_{fondo}}$$

R_{fondo} = rendimento del fondo

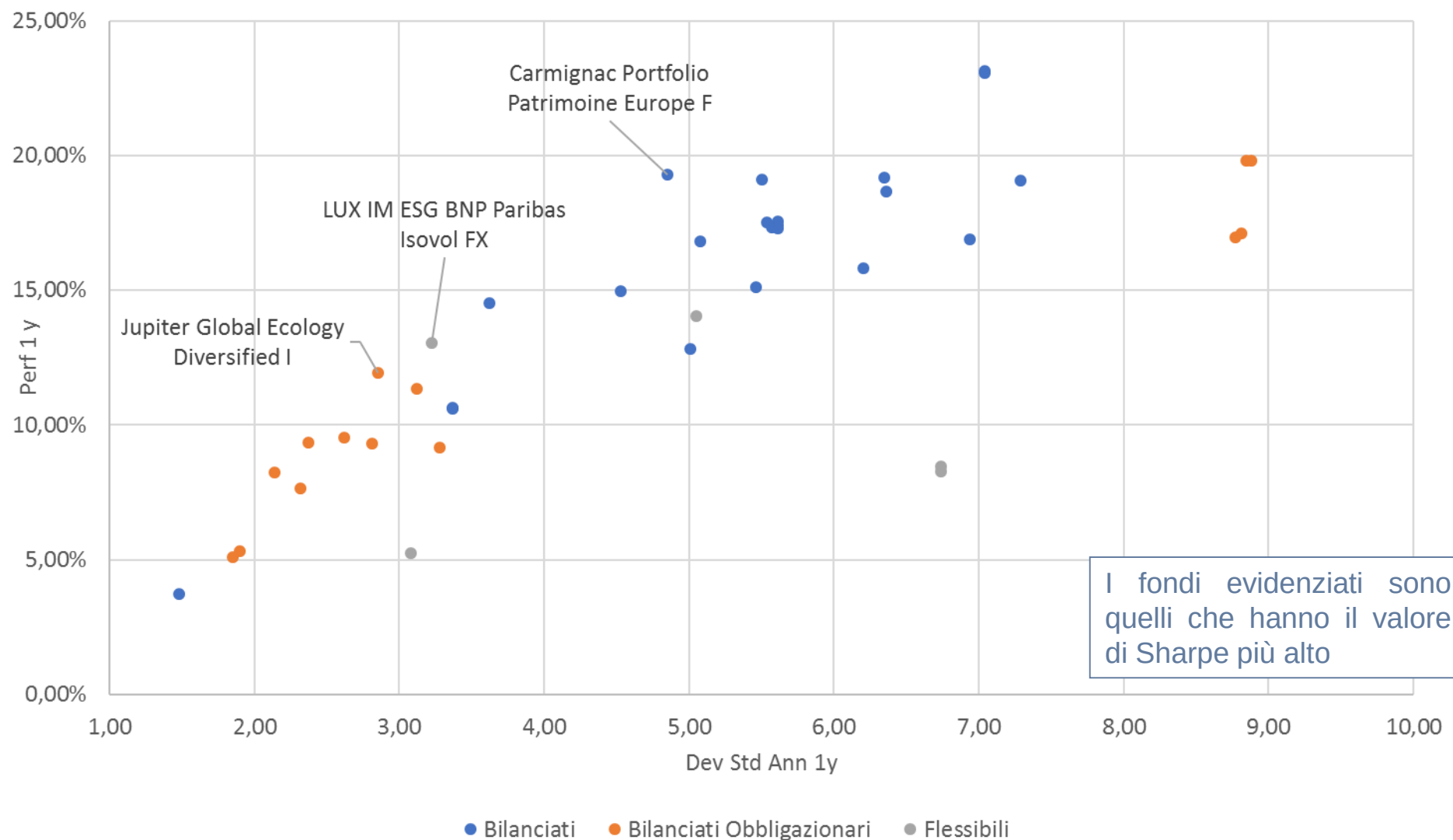
$R_{risk\ free}$ = rendimento dell'attività priva di rischio

σ_{fondo} = volatilità dei rendimenti del fondo

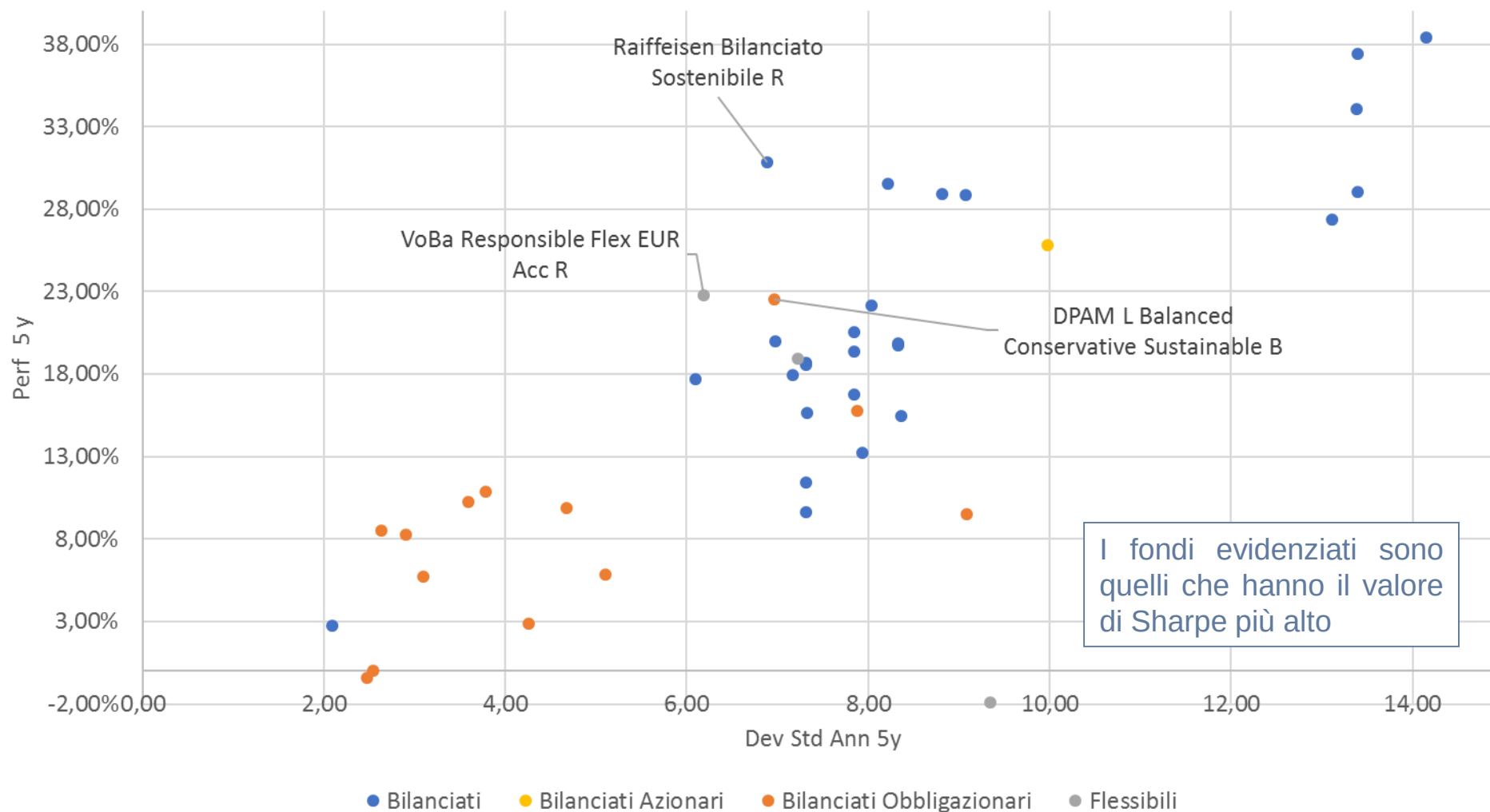
Il profilo rischio/rendimento a un anno (retail)



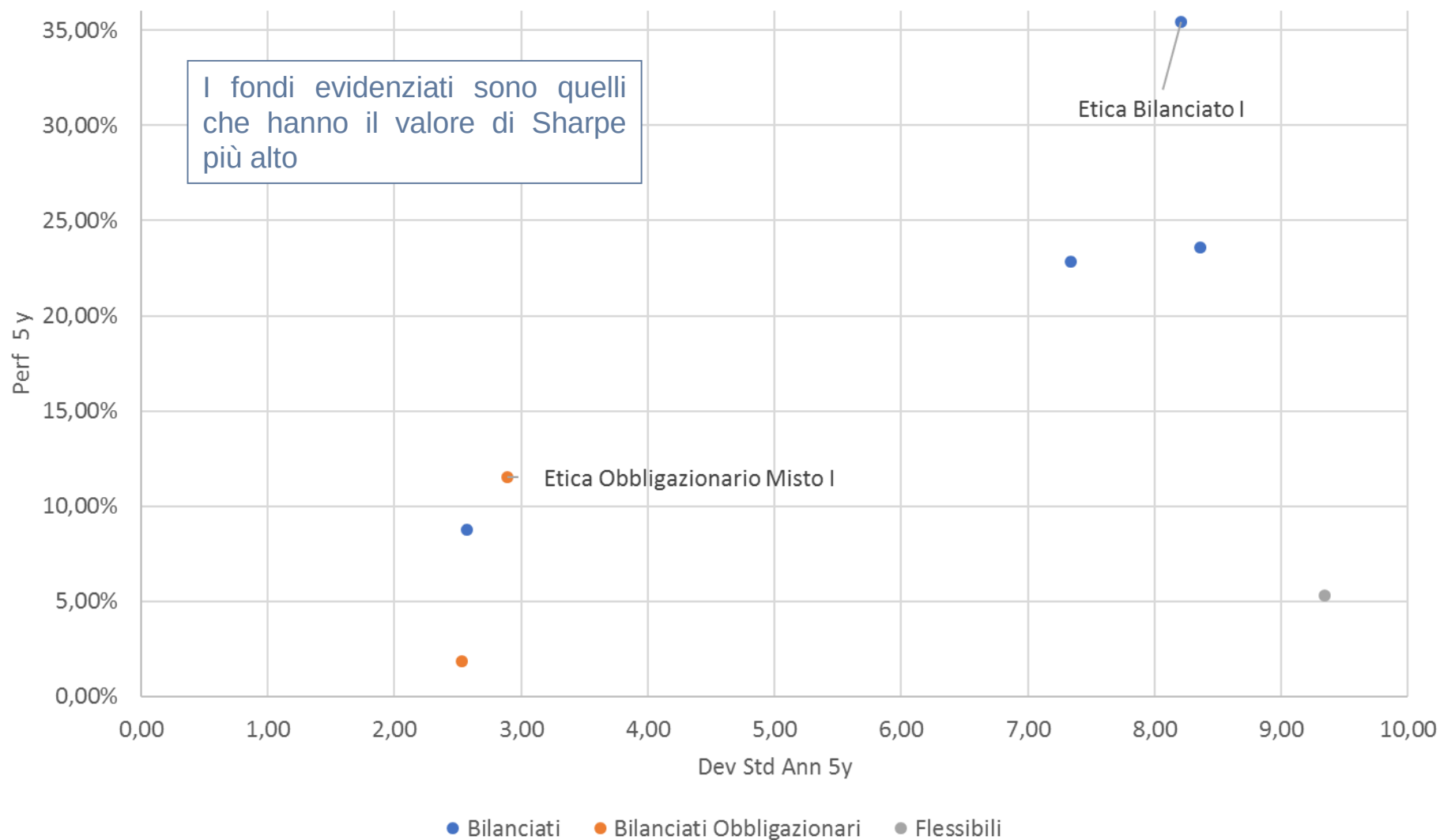
Il profilo rischio/rendimento a un anno (istituzionali)



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 Tipologia 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 Bilanciati e Flessibili SRI disponibili al seguente link <https://www.eticanews.it/fondi-Bilanciati-e-Flessibili-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