



**Fondi Bilanciati e Flessibili SRI:
ESG quality score e costi**

Fondi Bilanciati e Flessibili SRI: analisi e classifiche



1. I costi dei fondi
2. I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri – classi retail
3. I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri – classi istituzionali
4. MSCI ESG Quality Score: classifica per società e per fondo
5. Metodologia

I costi dei fondi

I costi riportati nel KIID (*Key Investor Information Document*) sono divisi in tre categorie:

- 1) i costi di sottoscrizione e rimborso, ossia i costi che non gravano direttamente sul patrimonio del fondo ma che sono detratti dall'ammontare investito o disinvestito;
- 2) le spese correnti, le cosiddette *ongoing charges*, ossia le commissioni detratte periodicamente nell'arco dell'anno dal patrimonio del fondo;
- 3) le commissioni che sono applicate sotto particolari condizioni (ad esempio, le commissioni di performance).

L'analisi si concentra sulle **spese correnti** (OC), che comprendono i costi di gestione e tutte le commissioni applicate nel corso dell'ultimo esercizio e il cui valore può variare di anno in anno; nel caso di fondi di nuova istituzione, per i quali non sono disponibili i dati storici, le spese correnti sono frutto di una stima.

Le commissioni di entrata e di uscita e le commissioni di performance sono alcune delle voci non comprese nelle spese correnti.

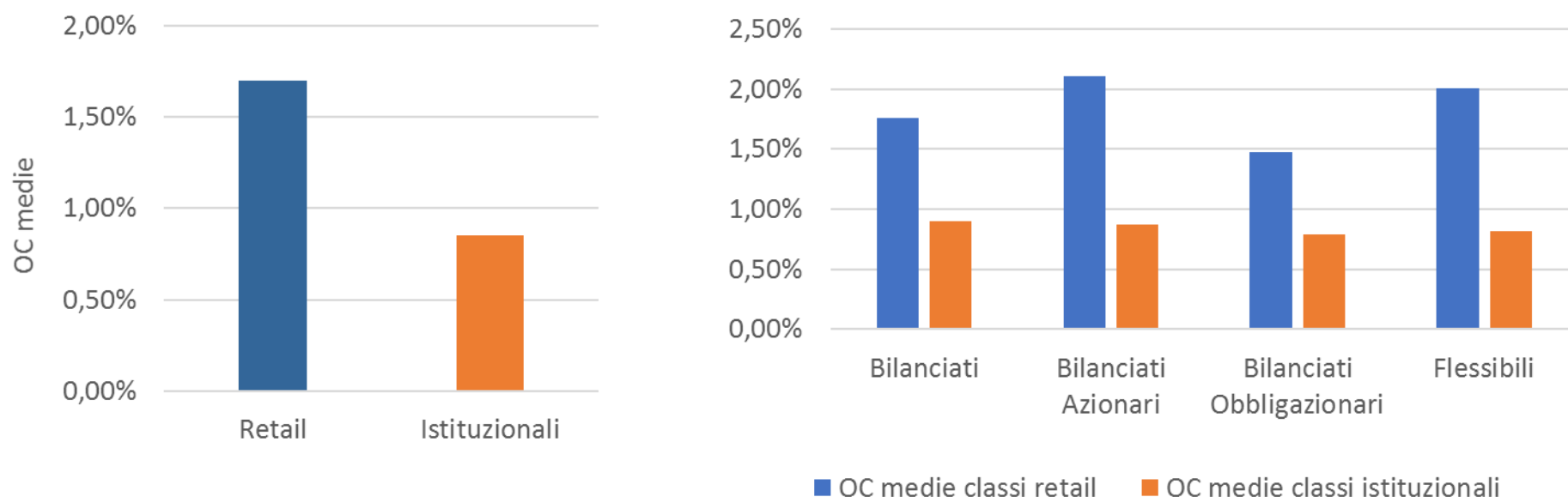
Le OC sono espresse in termini percentuali.

I costi dei fondi

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	(****)							
4) Compenso del depositario								
5) Spese di revisione del fondo								
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo (specificare)								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)								
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (*****) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri (da specificare)								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	(*****)							

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri

- Le Ongoing Charges dei fondi retail sono, in media, pari al doppio delle oc delle classi istituzionali.
- Non emerge una particolare differenza di OC a seconda della tipologia di fondo multi-asset, sia per le classi retail sia per quelle istituzionali. Tutt'al più si può osservare che, tra le classi retail, il costo dei fondi bilanciati aumenta con più aumenta la componente azionaria presente in portafoglio, ma la differenza, come anticipato, è molto lieve.



I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri - classi retail

- Analizzando le Ongoing Charges di tutti i fondi Bilanciati e Flessibili **retail**, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,59% a un massimo di 3,29% (con OC medie totali di 1,70% su 168 classi).
- Di seguito la classifica delle società meno costose (in blu) e più costose (in grigio) in ordine di OC medie calcolate come la media delle spese correnti di ogni fondo all'interno della categoria.

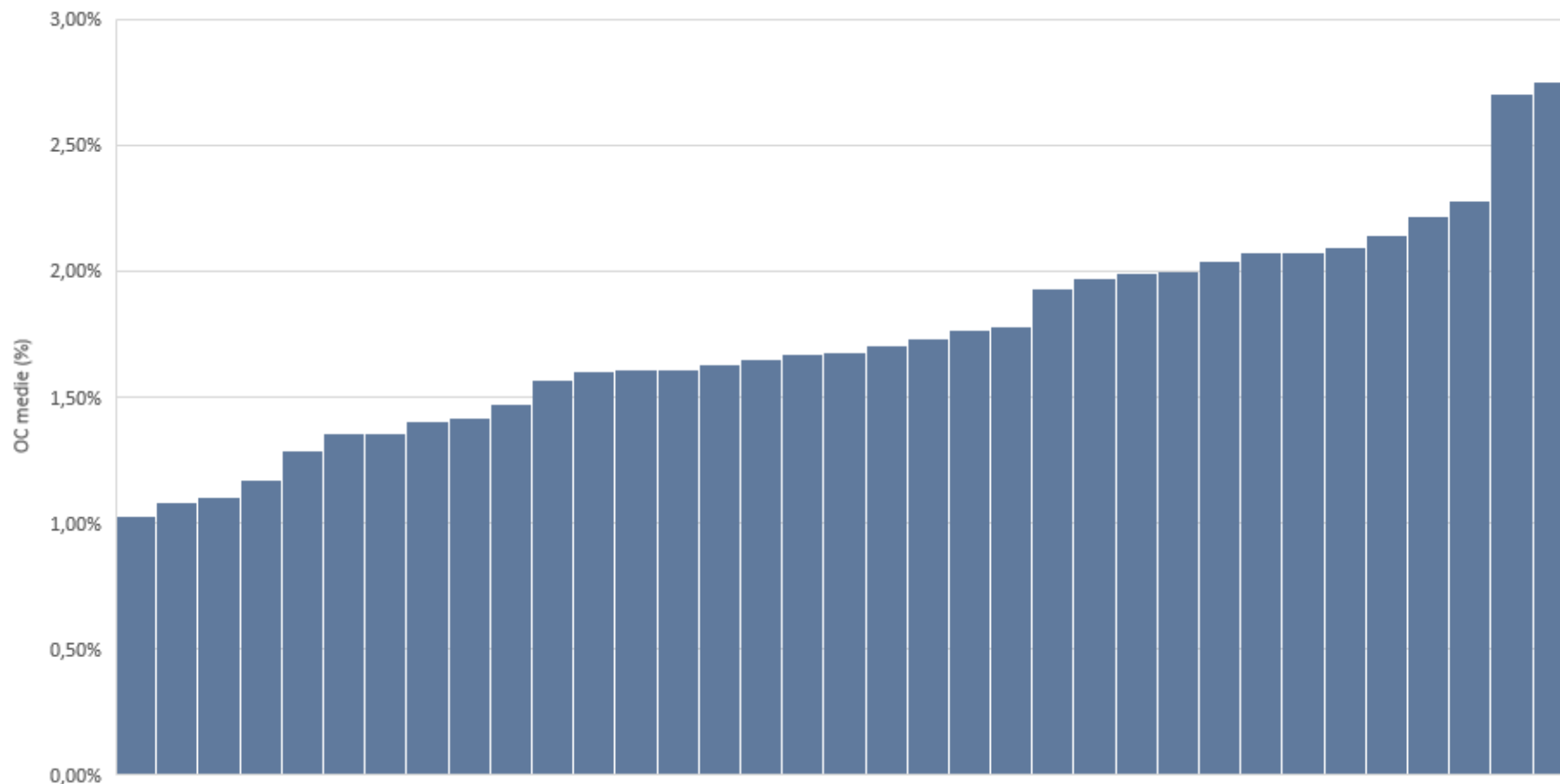
Società di gestione	OC medie	Num classi retail
EURIZON	1,03%	1
DPAM	1,08%	4
QUAESTIO CAPITAL MANAGEMENT	1,10%	1

Società di gestione	OC medie	Num classi retail
NN INVESTMENT PARTNERS	2,28%	1
CONSULTINVEST	2,70%	4
SELECTRA	2,75%	1

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri - classi retail



OC medie per società di gestione - classi RETAIL



Campione: 35 società di gestione con fondi classi retail

Fonde dati: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate. OC aggiornate al 10 aprile 2020

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri - classi retail

Nelle tabelle evidenziamo il fondo **RETAIL** meno costoso (blu) e quello più costoso (grigio) per ciascuna tipologia di fondo multi-asset.

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Bilanciati	M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund USD L-H Acc	M&G INVESTMENTS	0,59%	1,76%	70
Bilanciati Azionari	LUX IM ESG GENERALI INV. Diversified Strategy ELX	LUX IM	1,32%	2,11%	9
Bilanciati Obbligazionari	DPAM L Balanced Conservative Sustainable W	DPAM	0,81%	1,48%	67
Flessibili	Amundi ESG Selection Classic C	AMUNDI AM	1,30%	2,01%	22

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi retail
Bilanciati	BNP Paribas Sust. Multi-Asset Balanced N Capitalisation	BNP PARIBAS AM	2,78%	1,76%	70
Bilanciati Azionari	BNP Paribas Sust. Multi-Asset Growth N Capitalisation	BNP PARIBAS AM	2,97%	2,11%	9
Bilanciati Obbligazionari	Pramerica Sicav Social Low Carbon Euro F	PRAMERICA	3,29%	1,48%	67
Flessibili	Consultinvest Mosaico - Fondo Etico C1	CONSULTINVEST	2,70%	2,01%	22

I temi indicati sono quelli rappresentati da almeno tre differenti fondi

Fonde dati: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate. OC aggiornate al 10 aprile 2020

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri – cl. istituz.

- Analizzando le Ongoing Charges di tutti i fondi Bilanciati e Flessibili **istituzionali**, all'interno della categoria il range dell'indicatore va da un minimo di 0,18% a un massimo di 2,22% (con OC medie totali di 0,85% su 61 classi)
- Di seguito la classifica delle società meno costose (in blu) e più costose (in grigio) in ordine di OC medie calcolate come la media delle spese correnti di ogni fondo all'interno della categoria.

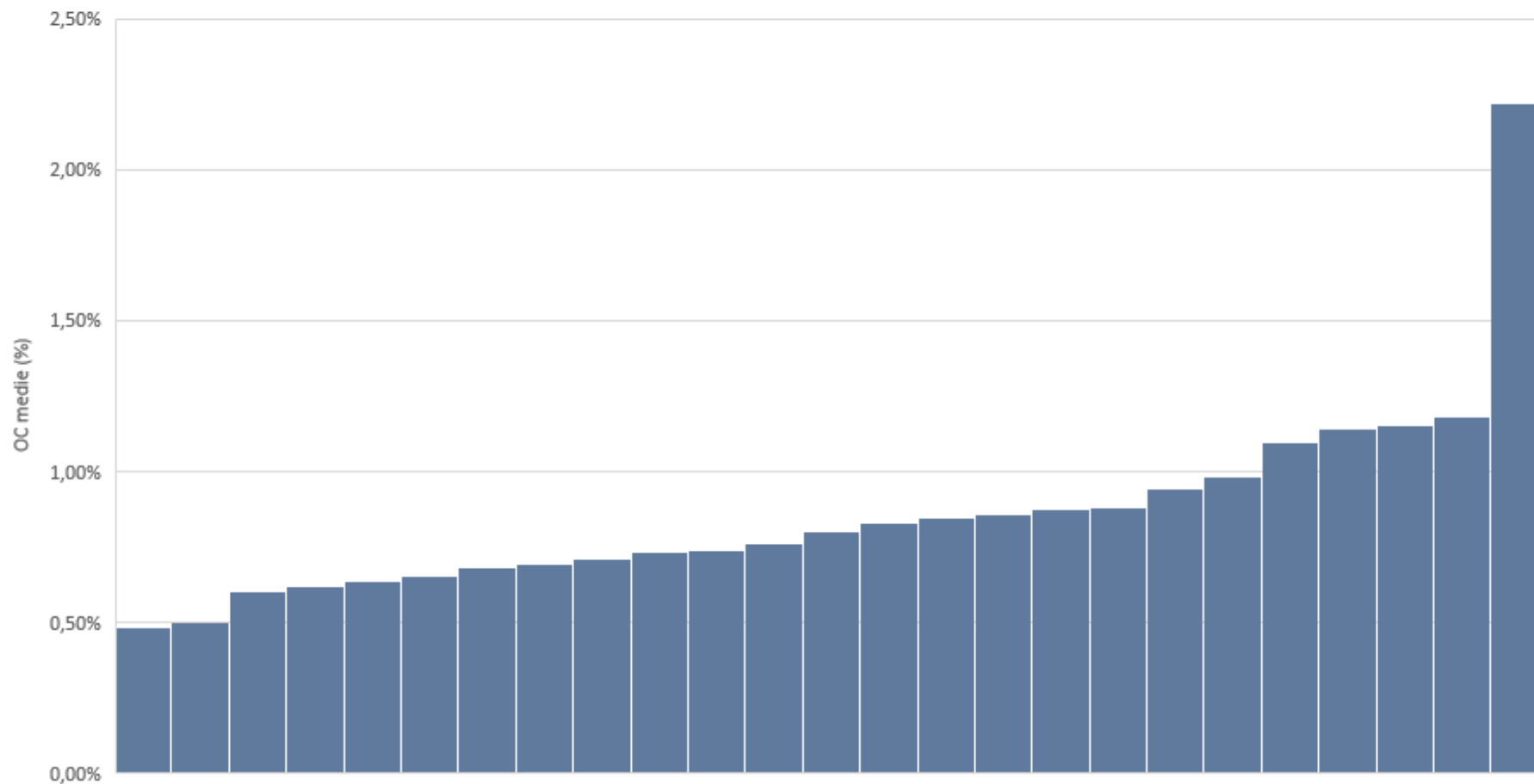
Società di gestione	OC medie	Num classi istituzionali
AVIVA INVESTORS	0,48%	2
PRAMERICA	0,50%	1
NEF INVESTMENTS	0,60%	2

Società di gestione	OC medie	Num classi istituzionali
CARMIGNAC	1,16%	2
FIDEURAM A.M. IRELAND	1,18%	1
SELECTRA	2,22%	2

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri – cl. Istituz.



OC medie per società di gestione - classi ISTITUZIONALI



Campione: 25 società di gestione con fondi classi istituzionali

Fonde dati: elaborazioni ETicaNews su dati MoneyMate. OC aggiornate al 10 aprile 2020

I costi dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri – cl. Istituz.

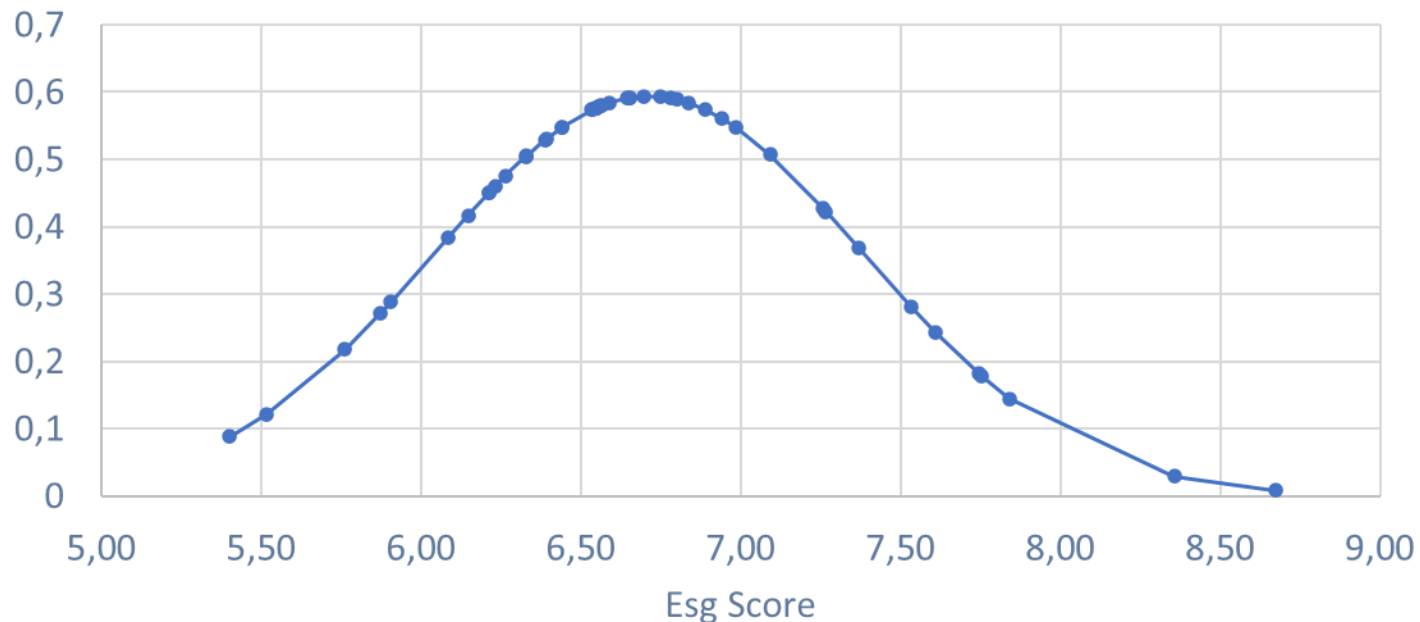
Nelle tabelle evidenziamo il fondo **ISTITUZIONALE** meno costoso (blu) e quello più costoso (grigio) per ciascuna tipologia di fondo multi-asset.

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi istituzionali
Bilanciati	M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund Euro ZI Acc	M&G INVESTMENTS	0,18%	0,90%	29
Bilanciati Azionari	Aviva Investors Sustainable Income & Growth Fund I	AVIVA INVESTORS	0,48%	0,87%	4
Bilanciati Obbligazionari	Pramerica Sicav Social 4 Future I	PRAMERICA	0,50%	0,79%	19
Flessibili	JPM Global Macro Sustainable I (acc) EUR	J.P.MORGAN AM	0,71%	0,82%	9

Tipologia	Nome fondo	Società di gestione	OC	OC medie	num classi istituzionali
Bilanciati	Best of SRI Balanced C2	SELECTRA	2,22%	0,90%	29
Bilanciati Azionari	BNP Paribas Sustainable Multi-Asset Growth Privilege Cap.	BNP PARIBAS AM	1,42%	0,87%	4
Bilanciati Obbligazionari	Fonditalia Ethical Investment T	FIDEURAM AM IRELAND	1,18%	0,79%	19
Flessibili	Invesco Sustainable Allocation Fund C	INVESCO	0,95%	0,82%	9

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 57% dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri ha lo score ESG (sono 47 su 82). Lo Score va da un minimo di 5,40 a un massimo di 8,67, con un valore medio di 6,71.
- Di seguito la distribuzione dello score Esg dei fondi Bilanciati e Flessibili Sri.



MSCI ESG Quality Score

Dall'analisi dello score medio, ottenuto facendo la media degli score dei singoli fondi per ciascuna tipologia, non emerge una particolare differenza tra le diverse tipologie di fondi multi-asset.

Tipologia	Score Esg medio	min	Max	numero fondi
Bilanciati	6,91	5,90	8,67	20
Bilanciati Azionari	6,32	5,87	6,84	3
Bilanciati Obbligazionari	6,65	5,40	8,36	20
Flessibili	6,32	5,52	6,75	4

MSCI ESG Quality Score

- Le società coinvolte nell'analisi dello score Esg sono 24.
- Di seguito la classifica per Esg Score Medio delle migliori dieci case di gestione di fondi Bilanciati e Flessibili Sri.

Società di gestione	ESG Score medio	Numero fondi
SELLA SGR	8,36	1
MIROVA	7,84	1
JUPITER ASSET MANAGEMENT	7,75	1
RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT	7,63	3
DWS	7,53	2
BLACKROCK	7,37	1
DPAM	7,27	1
J. SAFRA SARASIN	7,09	1
NEF INVESTMENTS	7,07	2
NN INVESTMENT PARTNERS	6,94	1

MSCI ESG Quality Score

➤ Di seguito i cinque fondi con maggior MSCI ESG Quality Score.

Società di gestione	Fondo	Tipologia	ESG Score
DWS	DWS Concept DJE Responsible Invest	Bilanciati	8,67
SELLA SGR	Investimenti Sostenibili	Bilanciati Obbl.	8,36
MIROVA	Mirova Europe Sustainable Economy	Bilanciati	7,84
JUPITER AM	Jupiter Global Ecology Diversified	Bilanciati Obbl.	7,75
RAIFFEISEN C.M.	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	Bilanciati	7,74

➤ Di seguito i cinque fondi con minor MSCI ESG Quality Score.

Società di gestione	Fondo	Tipologia	ESG Score
ALLIANZ G. I.	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50	Bilanciati	5,90
ALLIANZ G. I.	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75	Bilanciati Azionari	5,87
SWISSCANTO AM	Swisscanto (LU) PF Responsible Relax (CHF)	Bilanciati Obbl.	5,76
SYMPHONIA	Symphonia Lux Sicav Electric Vehicles Revolution	Flessibili	5,52
QUAESTIO C. M.	Quaestio Int. Funds Ethical Global Balanced	Bilanciati Obbl.	5,40

Esg Score aggiornati a gennaio 2020.

Fonte dati: elaborazioni ETicaNews su Esg score forniti da Msci

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 Bilanciati e Flessibili Sri disponibili al seguente link [www.eticanews.it/fondi-Bilanciati e Flessibili-sri/](http://www.eticanews.it/fondi-Bilanciati-e-Flessibili-sri/)
- La distinzione tra fondi retail e fondi istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- Il dato sulle Ongoing charges è elaborato da ETicaNews. I dati evidenziati sono gli ultimi disponibili al 10 aprile 2020
- ESG Score forniti da MSCI. Le elaborazioni sono a cura di ETicaNews
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews