



## Atlante SRI - Il mercato SRI italiano

Luca Testoni, direttore ETicaNews  
Analisi di Noemi Primini, ufficio studi ETicaNews

8 novembre 2018 – Salone dello SRI



## Atlante SRI Il mercato SRI italiano

Luca Testoni, direttore ETicaNews  
Analisi di Noemi Primini, ufficio studi ETicaNews

# INDICE

1. Fondi Sri: i protagonisti, le categorie, il patrimonio, la raccolta e l'evoluzione
2. Etf Sri: emittenti, categorie ed evoluzione
3. La salute Esg dei fondi italiani:
  - a) ESG Quality Score – confronto tra Atlante SRI e mercato
  - b) ESG Sustainable Impact Solution Exposure – confronto tra Atlante SRI e mercato
4. ET.Indici: rendimento e rischio degli indici di fondi Sri

# I fondi Sri

## I protagonisti

- ETicaNews ha analizzato l'offerta di tutte le case di gestione operative in Italia e ha individuato tutti quei fondi con esplicito mandato Sri o il cui tema è strettamente legato ad almeno uno dei fattori Esg
- Negli ultimi dieci anni abbiamo assistito a un incremento decisivo di fondi che rispondono ai criteri di sostenibilità, sia in termini di nuovi prodotti sia di numero di classi lanciate
- Il risparmiatore si trova davanti a una vasta scelta per quel che riguarda le asset class in cui investire, le aree geografiche, le specifiche tematiche e i gestori

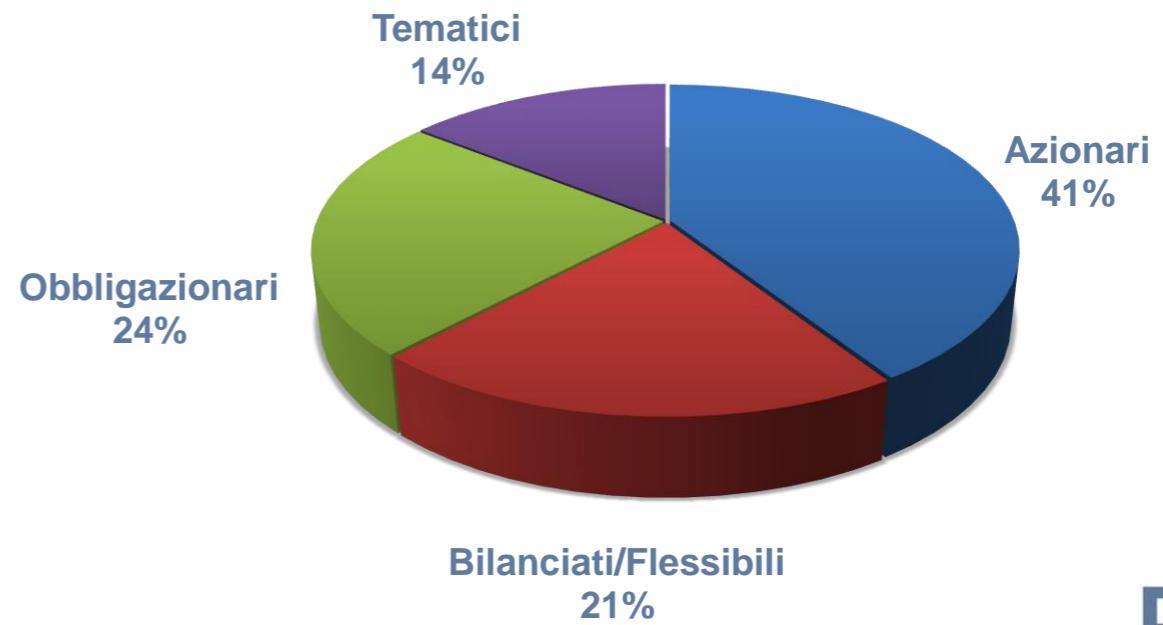
I fondi SRI censiti al 30/09/2018 sono **883**

Attualmente le **società** che hanno almeno un prodotto Sri sono **68**

## Le categorie

- ETicaNews ha individuato quattro categorie di fondi SRI: gli **Azionari**, i **Tematici**, i **Bilanciati/Flessibili**, gli **Obbligazionari** (governativi e corporate).
- Di seguito una fotografia aggiornata al 30/09/2018, in cui vengono indicati sia il numero di comandi, ossia i singoli prodotti unici, sia il numero di fondi, vale a dire tutte le classi autorizzate per ciascun comparto, sia retail che istituzionali.

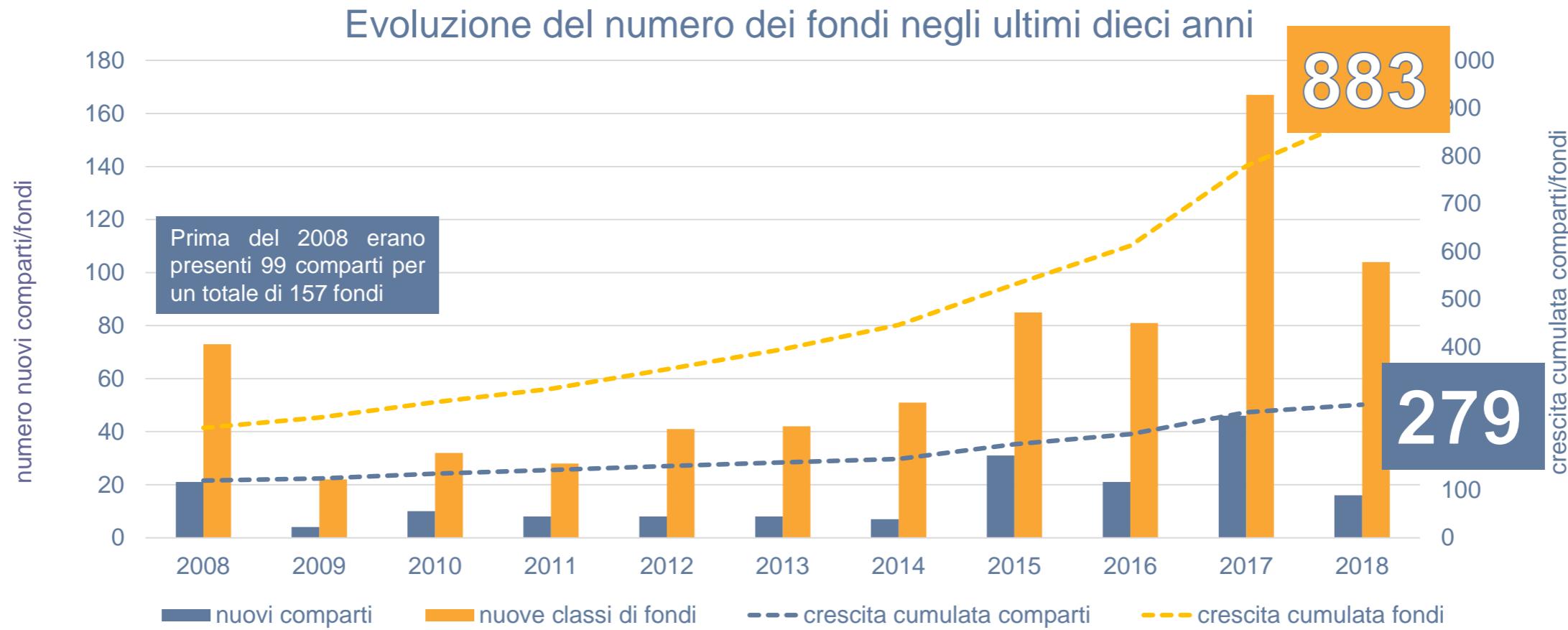
Categorie SRI	comandi	classi di fondi
Azionari	114	371
Tematici	40	146
Bilanciati/Flessibili	59	146
Obbligazionari	66	220
<b>Totale complessivo</b>	<b>279</b>	<b>883</b>



## Le categorie

- A livello **geografico**, sul totale delle classi di fondi analizzate, il 47% degli azionari geografici Sri investe in emittenti globali, il 21% in Europa, il 13% nei mercati emergenti e il 10% nell'area Euro. Il restante 10% investe in Stati Uniti, Asia Pacifico, Giappone e Cina.
- A livello **settoriale**, sul totale delle classi di fondi analizzate, la maggior parte dei fondi tematici Sri è focalizzata sull'ambiente (40%), su temi come l'ecologia o il cambiamento climatico. Gli altri settori in cui investono sono legati acqua (14%), alle materie prime (12%) e all'energia (10%).
- La categoria degli obbligazionari comprende sia obbligazionari Corporate (il 61%) sia obbligazionari Governativi (il 39%).
- Tra gli obbligazionari Sri troviamo 14 **fondi Green Bond** (rappresentano il 21% dell'offerta obbligazionari Sri), per un totale di 44 classi, emessi da 12 società. Questi fondi investono in green bond, strumenti di debito emessi da società che finanziano progetti con impatto positivo sull'ambiente e sul clima.

## L'evoluzione



Il grafico sulla crescita è fatto considerando i prodotti tuttora offerti sul mercato italiano, non tiene conto dei fondi estinti (dati aggiornati al 30/09/2018)

## L'evoluzione



Il grafico sulla crescita è fatto considerando le società emittenti i prodotti tuttora offerti sul mercato italiano, non tiene conto dei fondi estinti



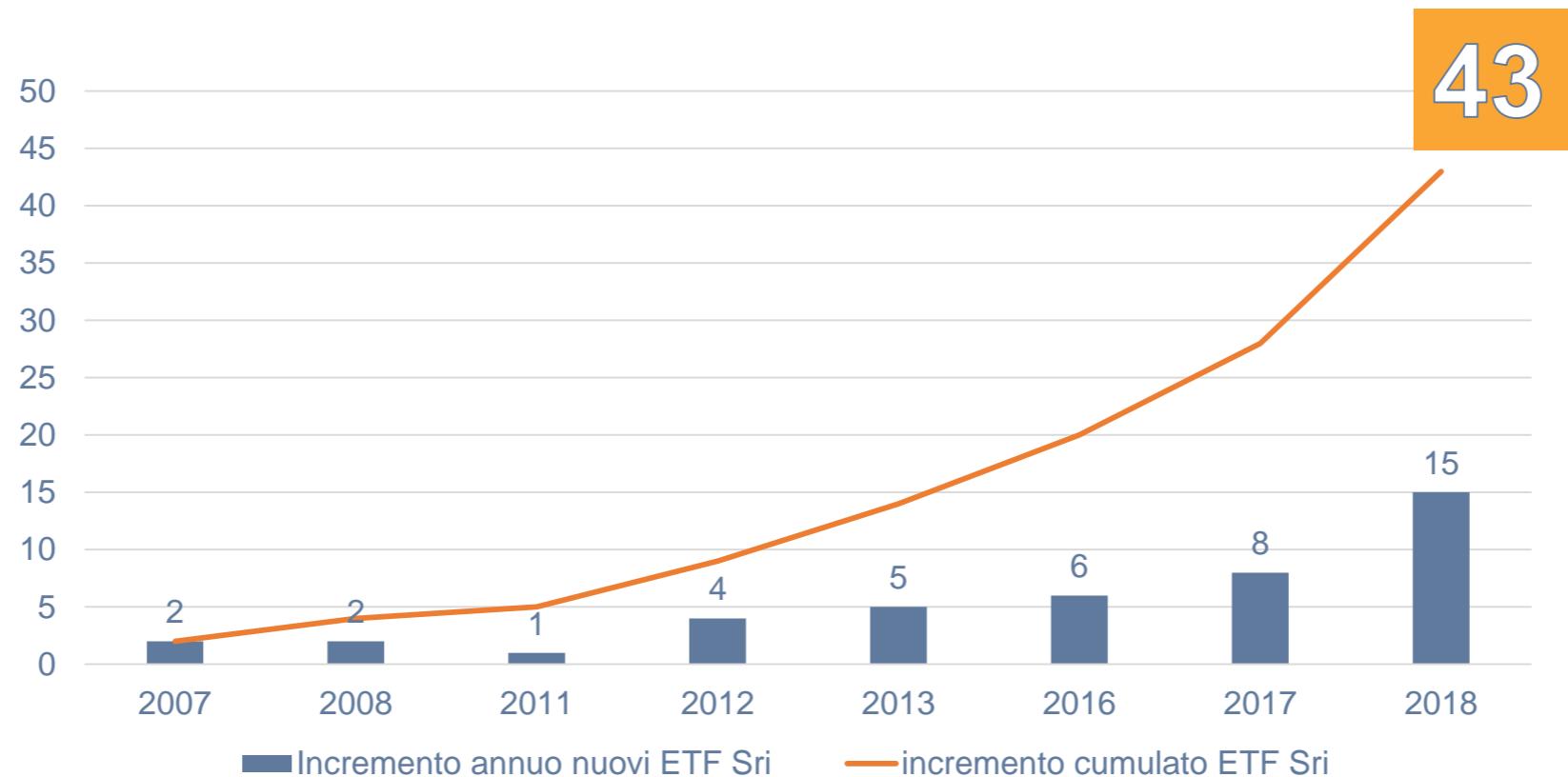
# Gli Etf Sri

## Prodotti ed emittenti

- Gli ETF Sri quotati su ETFPlus di Borsa Italiana al 30/09/2018 sono 43 e sono emessi da 9 società.
- Gli ETF Sri rappresentano numericamente il 5% del totale degli ETF (dati al 30/09/2018) quotati in Borsa Italiana.
- ETicaNews li ha suddivisi nelle seguenti categorie:

Categoria	Num. ETF	Percentuale
Azionari	30	70%
Obbligazionari	7	16%
Tematici	6	14%
<b>Totale complessivo</b>	<b>43</b>	<b>100%</b>

Crescita degli ETF Sri in Italia



Il grafico sulla crescita è fatto considerando la data di avvio degli etf tuttora offerti sul ETFplus, non tiene conto degli etf estinti (dati aggiornati al 30/09/2018). Fonte dati: MoneyMate

# La salute Esg

# Cosa è l'MSCI ESG Quality Score

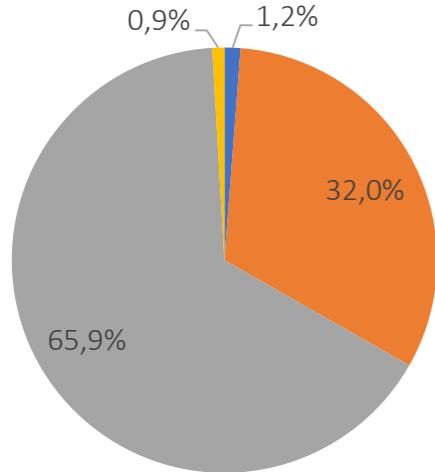
Sulla piattaforma Fund Focus di MoneyMate è disponibile l'ESG Quality Score elaborato da MSCI.

- Questo indicatore misura la capacità di un prodotto di gestire rischi e opportunità derivanti da fattori ambientali, sociali e di governance.
- Lo score viene assegnato a tutti i fondi ed etf, con o senza esplicito mandato Sri o Esg.
- Lo score è elaborato sull'analisi del sottostante di ciascun fondo. Qualora l'aggiornamento del sottostante non sia adeguato, MSCI non assegna lo score.
- Il valore di questo parametro va da un minimo di 0 a un massimo 10.

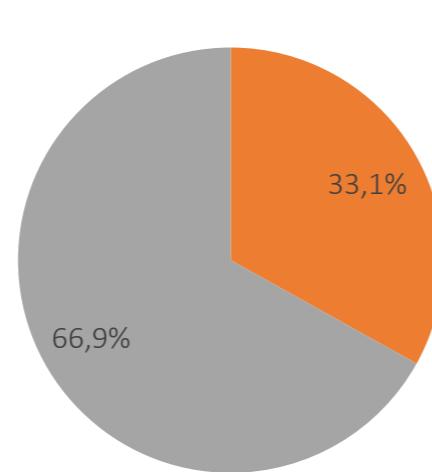
# Il Quality Score dell'Atlante Sri

- L'Atlante Sri è composto da 883 fondi. L'81% dei fondi ha lo score ESG
- L'indicatore va da un minimo di 3,2 a un massimo di 8,44
- ESG score medio = 6,40

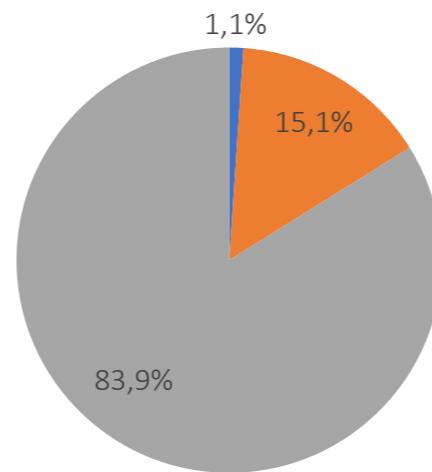
Fondi Azionari Sri



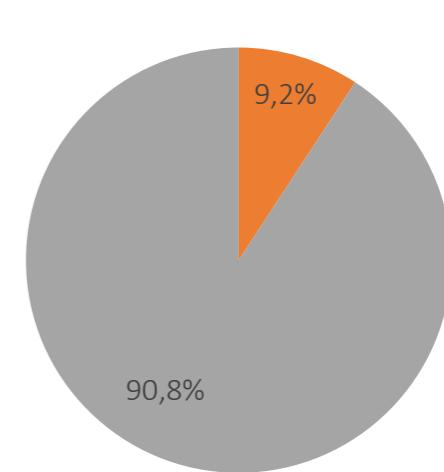
Fondi Tematici Sri



Fondi Bilanciati/Flessibili Sri



Fondi Obbligazionari Sri



■ 2 ≤ ESG Score < 4

■ 4 ≤ ESG Score < 6

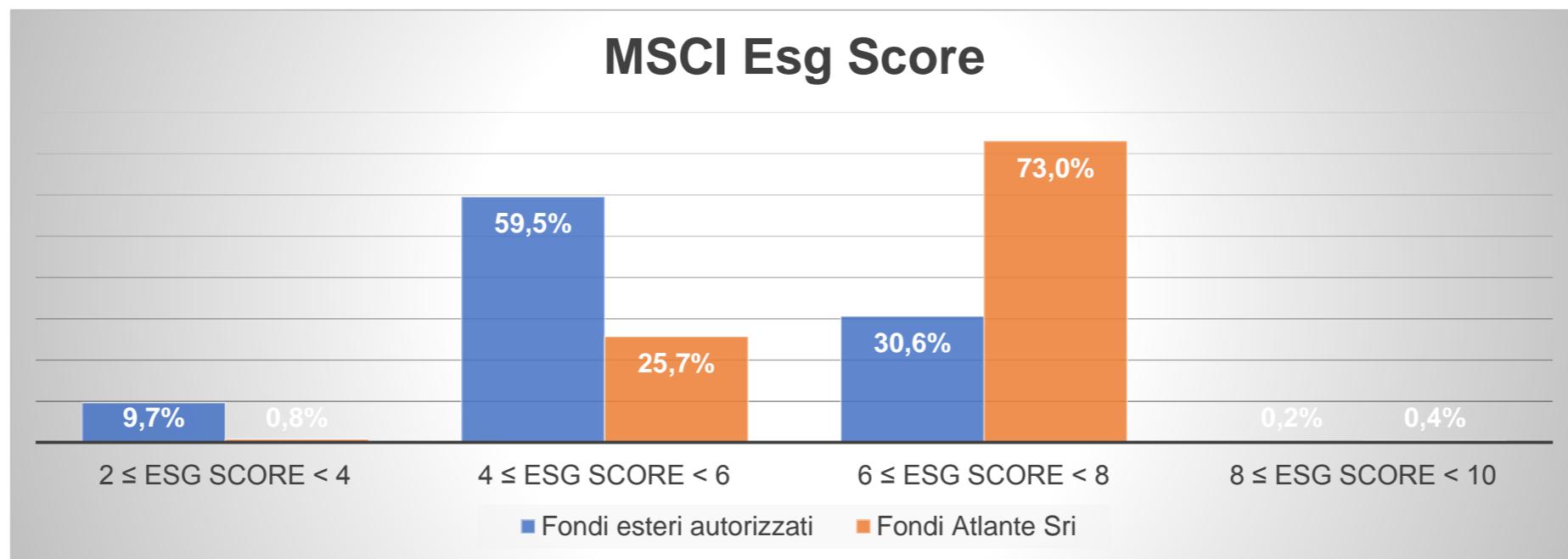
■ 6 ≤ ESG Score < 8

■ 8 ≤ ESG Score < 10

Dati aggiornati a settembre 2018. Fonte dati MoneyMate e MSCI

## Il Quality Score dei Fondi Esteri Autorizzati

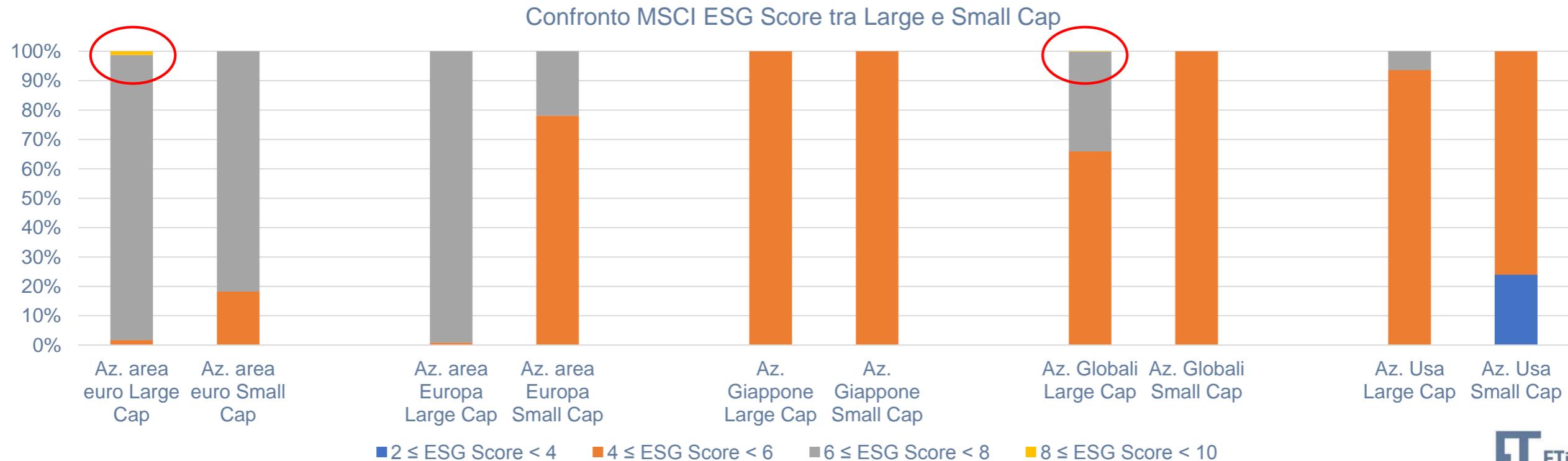
- MoneyMate classifica 20290 Fondi Esteri Autorizzati. Il 79% dei fondi ha lo score ESG
- L'indicatore va da un minimo di 2,4 a un massimo di 9,1
- Dal confronto tra Atlante Sri e Fondi Esteri Autorizzati emerge quanto segue:



## Il Quality Score per capitalizzazione

La capitalizzazione delle aziende in cui investe un fondo incide sullo score Esg?

Sulla piattaforma FundFocus di MoneyMate, abbiamo analizzato le categorie azionarie dei fondi esteri autorizzati, considerando, dove presente, la distinzione tra bassa e alta capitalizzazione. L'analisi ha interessato 2657 fondi.



Dati aggiornati a settembre 2018. Fonte dati MoneyMate

## Cosa è il MSCI ESG Sustainable Impact Solution Exposure

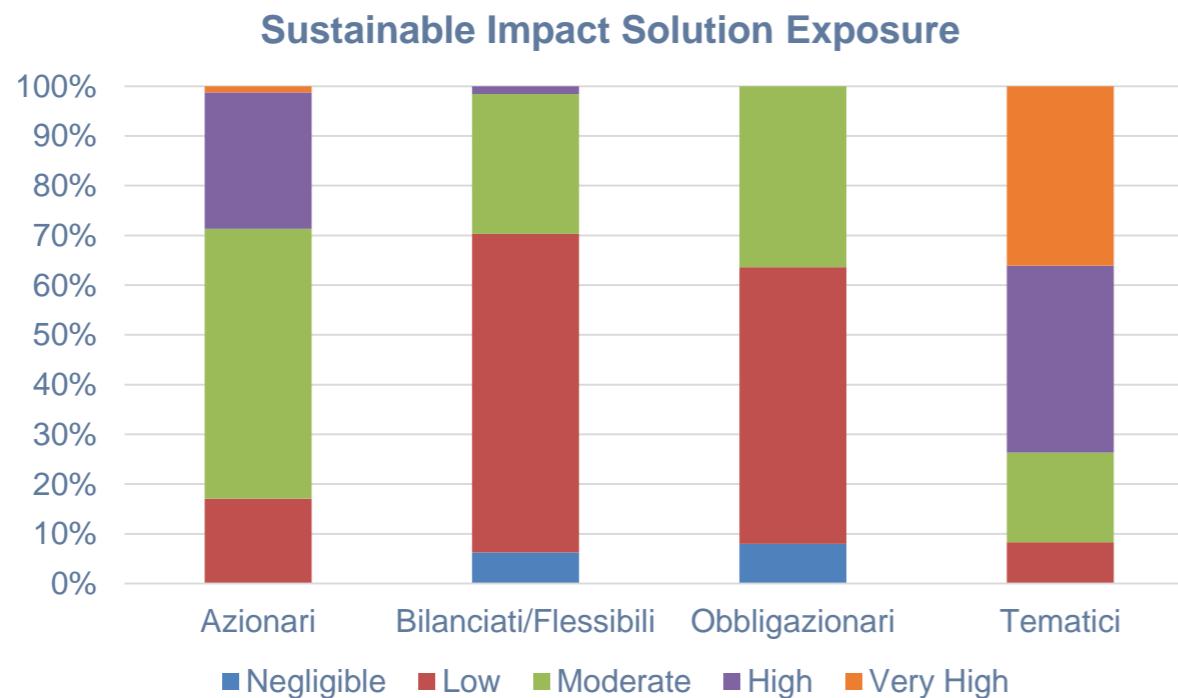
Sulla piattaforma Fund Focus di MoneyMate è disponibile l'ESG Sustainable Impact Solution Exposure elaborato da MSCI.

- Riflette la misura in cui i ricavi dell'azienda sono esposti a prodotti e servizi che aiutano a risolvere le sfide sociali e ambientali a livello mondiale.
- L'indicatore è la quota dei ricavi derivanti da attività incentrate sugli SDGs di ogni emittente del sottostante di un fondo
- Viene calcolato come media ponderata, utilizzando i pesi in portafoglio di ciascun emittente. Per essere idoneo a contribuire al risultato finale, ogni emittente deve mantenere standard minimi ESG e sono esclusi i ricavi derivanti da aziende con esternalità negative.
- L'indicatore è espresso in termini percentuali

Percentage	Exposure
>20%	Very High
>10% and <=20%	High
>5% and <=10%	Moderate
>1% and <=5%	Low
<=1%	Negligible

## L'Impact dell'Atlante SRI

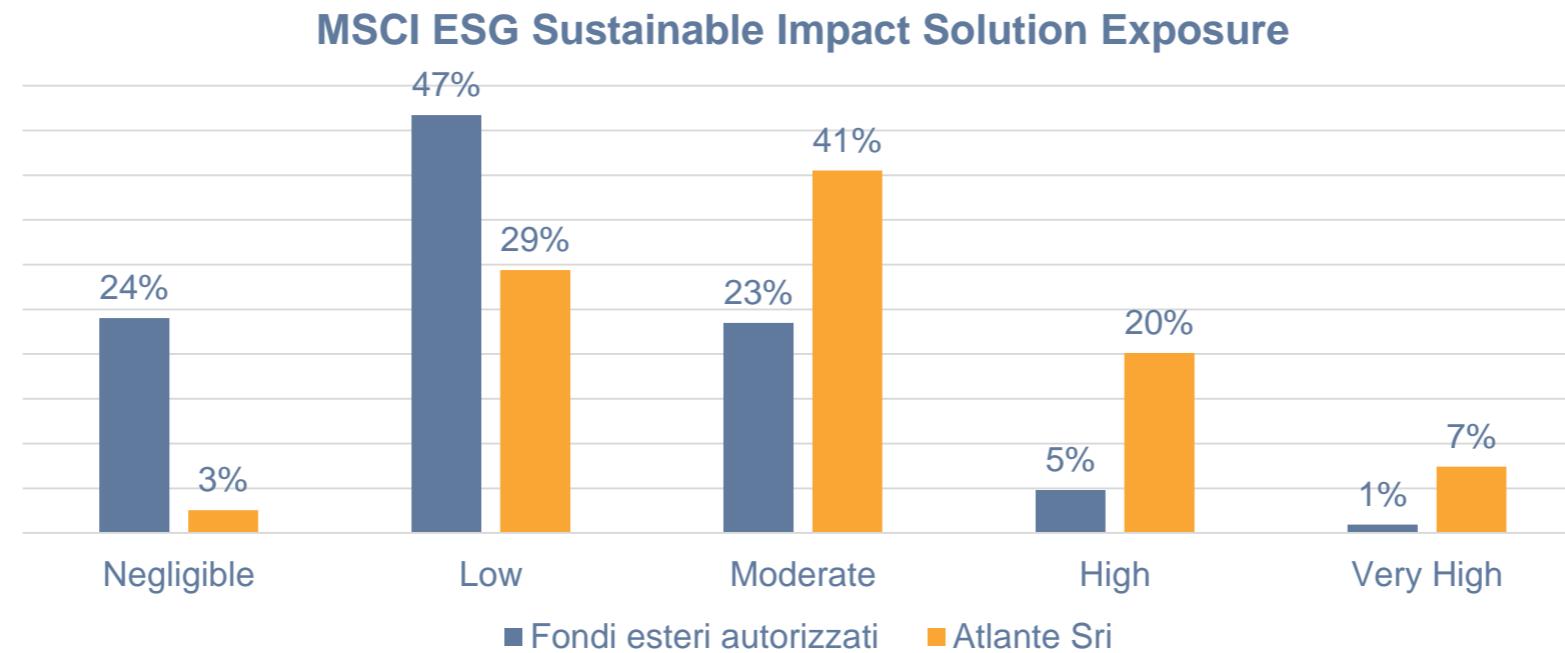
- L'Atlante Sri è composto da 883 fondi. Il 79% dei fondi ha il Sustainable Impact Exposure
- L'indicatore va da un minimo di 0,29% a un massimo di 37,65%
- A seconda della categoria di appartenenza, il valore dell'indicatore cambia



Categoria Sri	Numero Fondi
Azionari	328
Bilanciati/Flessibili	64
Obbligazionari	176
Tematici	133

## L'Impact dei Fondi esteri autorizzati

- MoneyMate classifica 20290 Fondi Esteri Autorizzati. Il 79% dei fondi ha l'indicatore di Sustainable Impact Solution Exposure
- L'indicatore va da un minimo di 0,1% a un massimo di 41,5%
- Dal confronto tra Atlante Sri e Fondi Esteri Autorizzati emerge quanto segue:

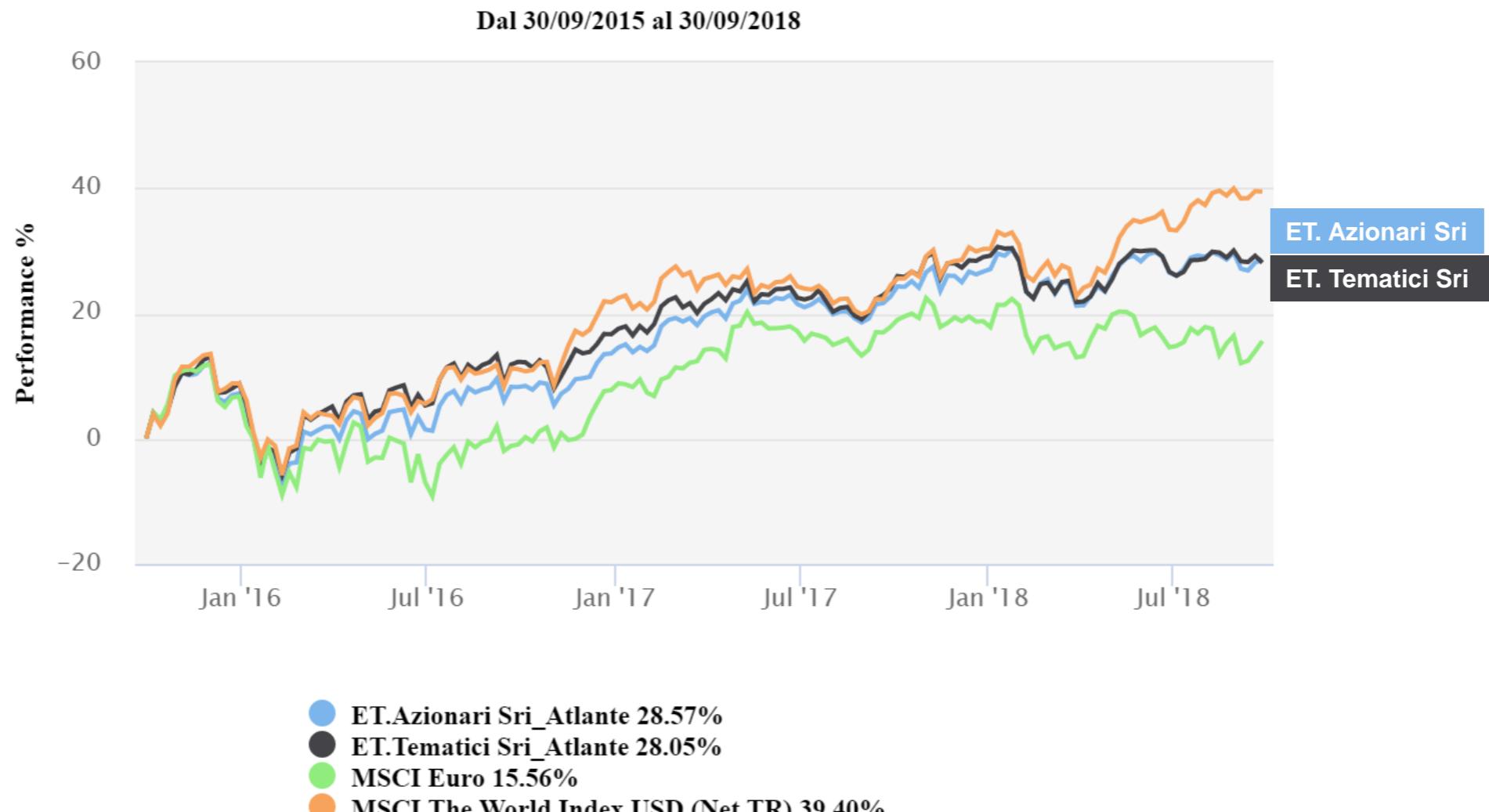


# Gli indici Sri

# Gli ET.Indici: gli indici di fondi Sri

- Gli ET.Indici sono gli indici di ETicaNews formati da tutti i fondi Sri autorizzati al mercato italiano, suddivisi in quattro macro asset principali. I fondi all'interno di ciascun indice sono equipesati.
- Gli ET.Indici rappresentano l'andamento delle diverse asset class del mercato Sri in generale.
- **ET.Azionari** è composto da tutti i fondi Sri azionari geografici.
- **ET.Bilanciati/Flessibili** è composto da tutti i fondi Sri bilanciati e flessibili.
- **ET.Obbligazionari** è composto da tutti i fondi Sri obbligazionari corporate e governativi.
- **ET.Tematici** è composto da tutti i fondi Sri focalizzati su un tema specifico, come l'ambiente, l'acqua, il clima, le energie alternative, etc.

## ET.Azionari ed ET.Tematici: performance a 3 anni



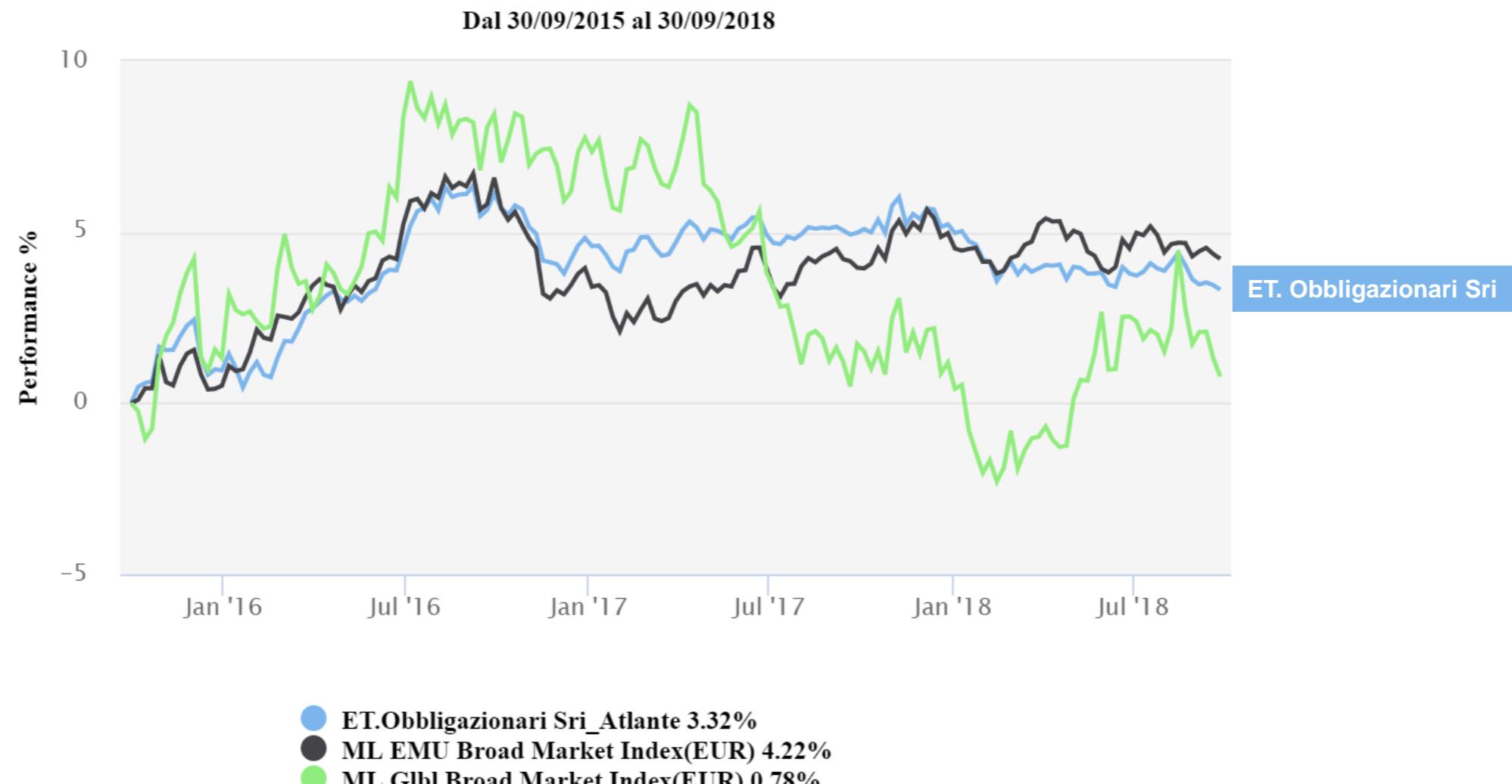
## ET.Bilanciati/Flessibili: performance a 3 anni



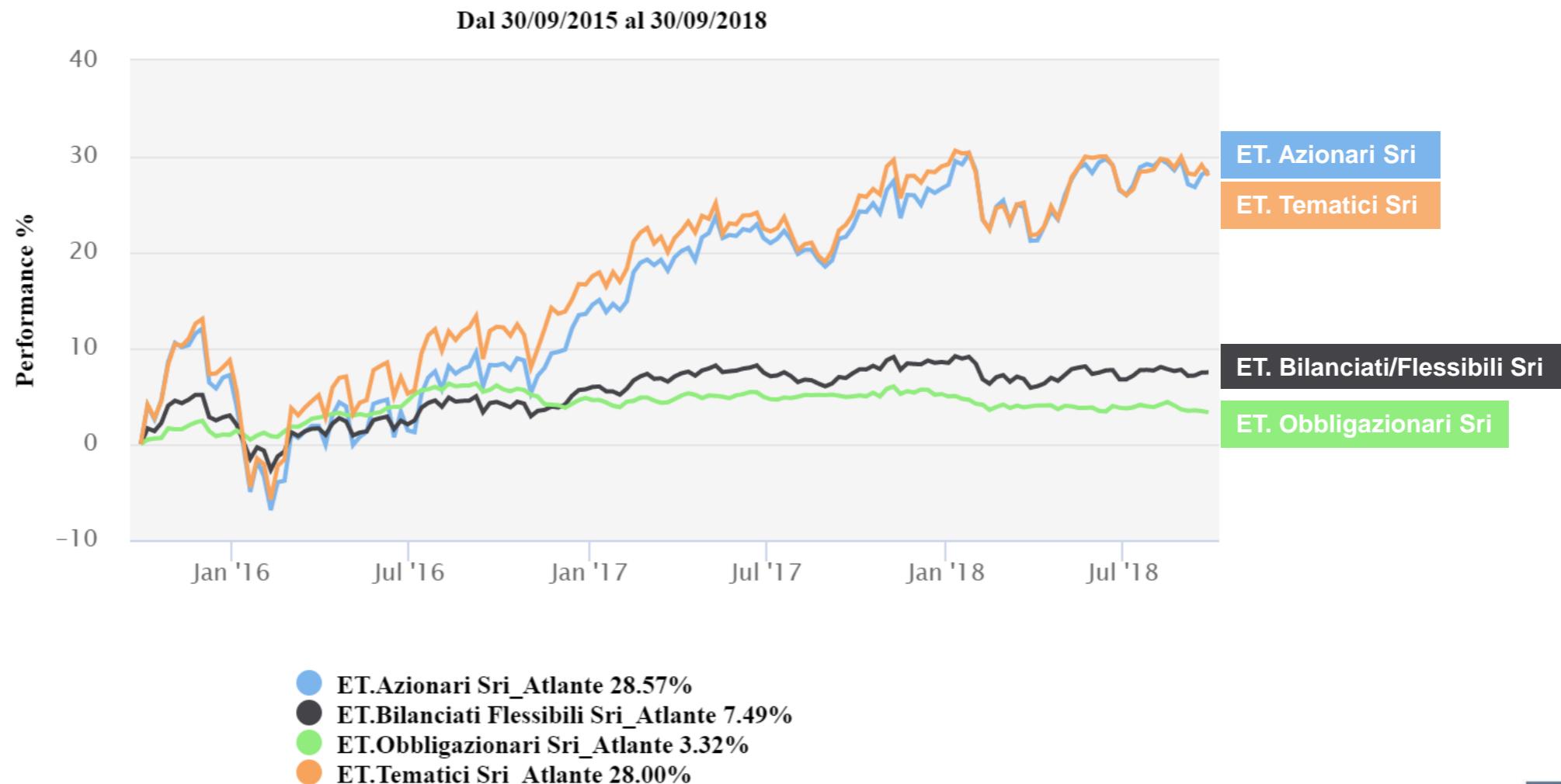
## ET.Bilanciati/Flessibili: performance a 3 anni

- Il benchmark Bilanciato globale è ottenuto pesando al 50% l'indice azionario internazionale MSCI World e l'indice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index (EUR).
- Il benchmark Bilanciato euro è ottenuto pesando al 50% l'indice azionario internazionale MSCI EMU (Net TR) e l'indice BofA Merrill Lynch EMU Broad Market Index (EUR).
- Dal confronto con i benchmark emerge che l'ET.Indice Bilanciati/Flessibili Sri è nettamente indietro.
- Questo disavanzo dipende in parte dal fatto che, rispetto ai benchmark, all'interno dell'indice Bilanciati/Flessibili di ETicaNews i fondi bilanciati a orientamento obbligazionario hanno un peso maggiore rispetto ai fondi bilanciati a orientamento azionario e ai bilanciati puri. Di conseguenza, l'ET.Indice risente dell'andamento meno favorevole del mercato obbligazionario rispetto a quello azionario.
- Dal confronto con l'indice Fideuram, ossia l'indice composto dai fondi comuni di diritto italiano bilanciati e flessibili (ottenuto pesando al 50% entrambe le categorie), emerge che le performance sono tendenzialmente in linea.

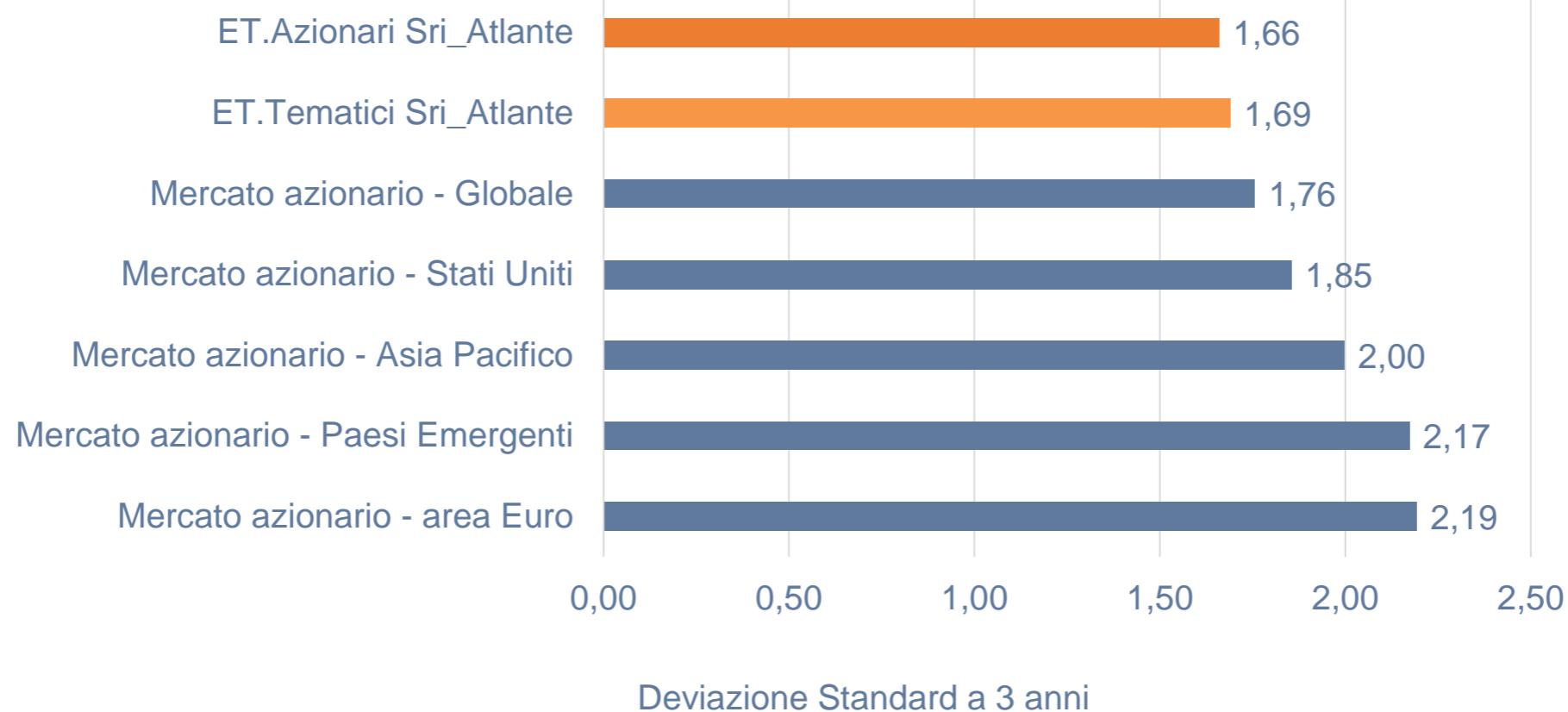
## ET.Obbligazionari: performance a 3 anni



## ET.Indici a confronto sui 3 anni

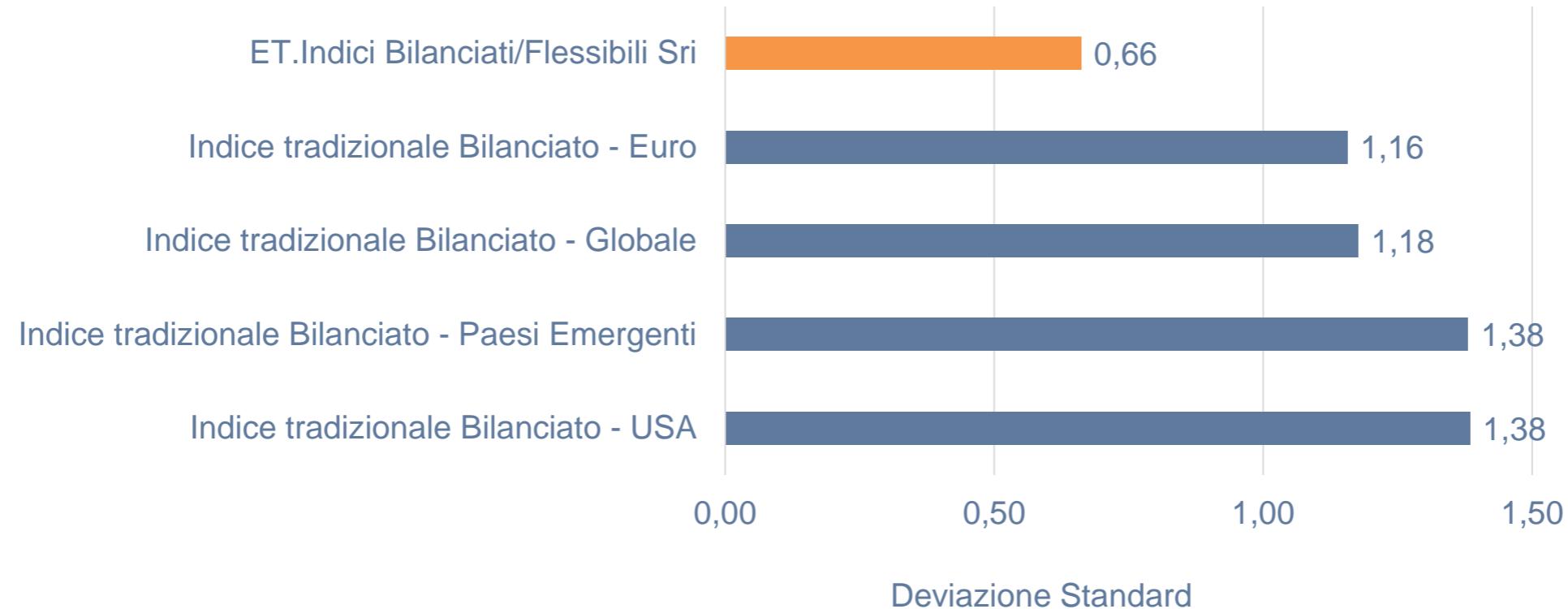


## ET.Azionari ed ET.Tematici: rischio a 3 anni



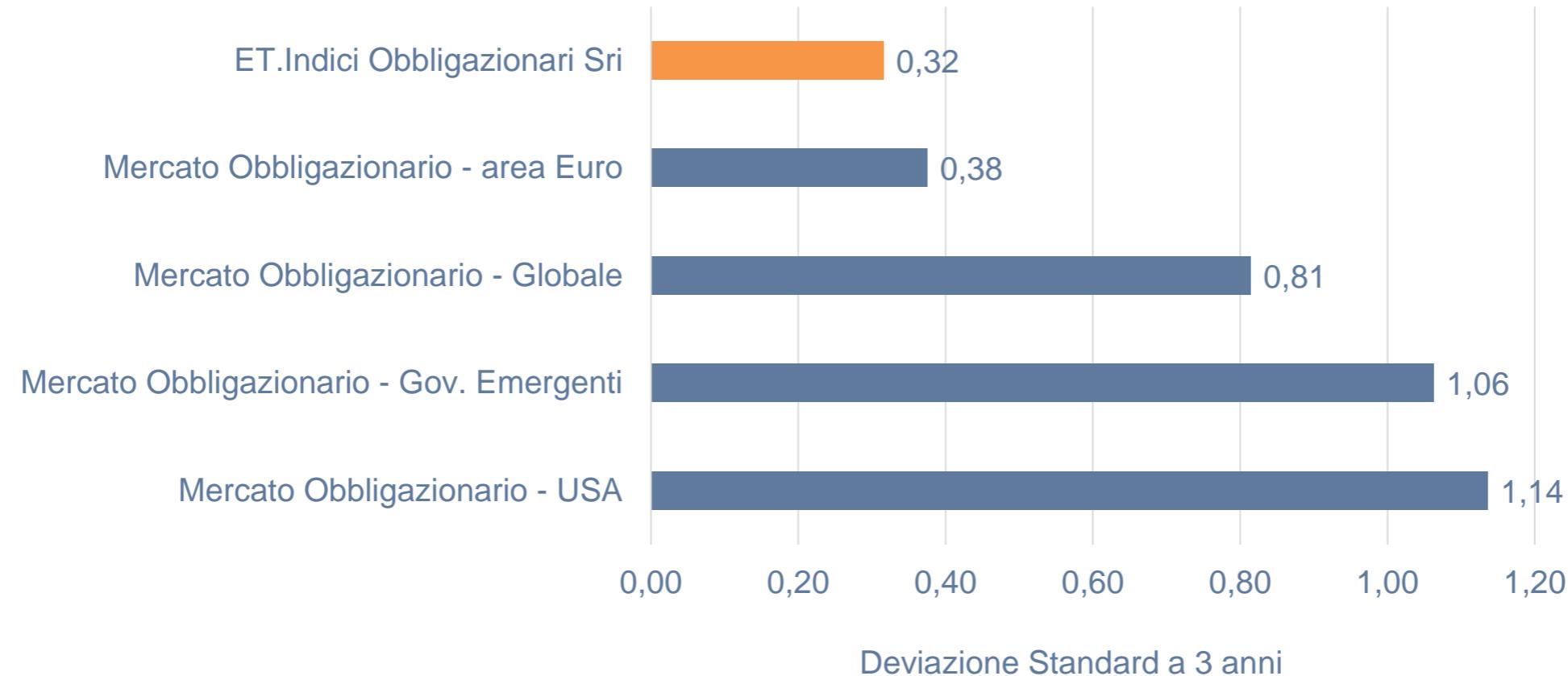
Il rischio del mercato tradizionale è quello degli indici MSCI del mercato azionario della relativa area di riferimento.  
Dati al 30/09/2018. Fonte dati: MoneyMate

## ET.Bilanciati/Flessibili: rischio a 3 anni



L'indice tradizionale bilanciato è ottenuto pesando al 50% l'indice di mercato azionario e obbligazionario della relativa area geografica.  
Dati al 30/09/2018. Fonte dati: MoneyMate

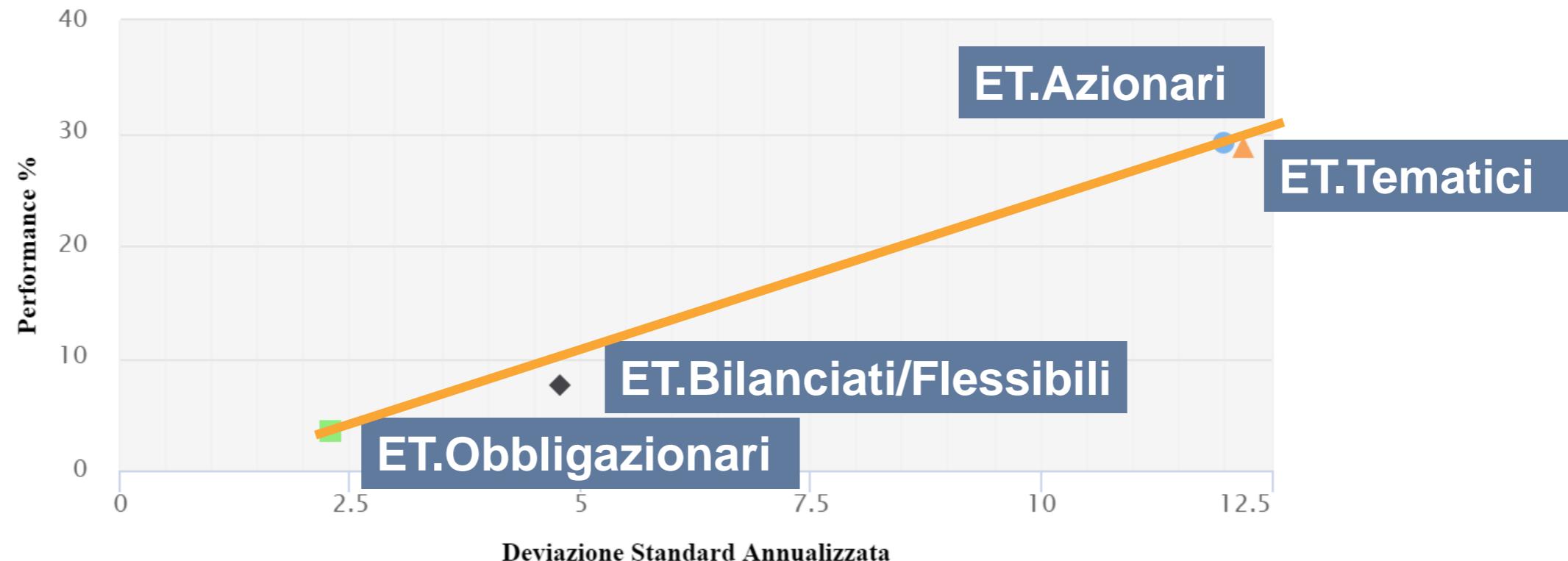
## ET.Obbligazionari: rischio a 3 anni



Il rischio del mercato tradizionale è quello degli indici del mercato obbligazionario della relativa area di riferimento.  
Dati al 30/09/2018. Fonte dati: MoneyMate

## ET.Indici, lo Sri è efficiente

Dal 30/09/2015 al 30/09/2018



- ET.Azionari Sri\_Atlante
- ◆ ET.Bilanciati Flessibili Sri\_Atlante
- ET.Obbligazionari Sri\_Atlante
- ▲ ET.Tematici Sri\_Atlante



# GRAZIE