

**RISPARMIO/2** La maggior parte dei fondi sul mercato italiano rientra nella categoria con profili sostenibili più chiari. Ecco, a tre mesi dall'avvio della Sfdr, un primo bilancio di strategie e rendimenti

## Tre sfumature di verde

di Paola Valentini

Quante sfumature di verde esistono? Come minimo tre, almeno secondo la normativa europea Sustainable Finance Disclosure Regulation (Sfdr), in vigore dallo scorso 10 marzo, che ha imposto alle società di gestione di etichettare i propri fondi in base ai diversi gradi di sostenibilità degli investimenti. Il livello più basso è quello previsto all'articolo 6, ovvero assenza di profili Esg, si passa poi al gruppo individuato dall'articolo 8 che include i comparti che incorporano fattori ambientali o sociali assieme a obiettivi di performance tradizionali, ma non hanno quale fine principale l'investimento sostenibile (ad esempio la riduzione delle emissioni di carbonio). Questi ultimi invece ricadono nell'articolo 9 della Sfdr. In Italia, calcola Assogestioni, sono 1.205 i fondi che rientrano sotto gli articoli 8

pubblicata sul sito della sgr e nella documentazione pre-contrattuale.

«Numerosi fondi che in precedenza dichiaravano di seguire criteri Esg si stanno classificando in realtà come articolo 6, e altri hanno modificato il proprio nome, per rimuovere tutti i riferimenti alla sostenibilità», precisa Gianluca D'Alessio, gestore di Fia Asset Management. La Sfdr sta inoltre cambiato l'approccio da parte delle reti di distribuzione e la loro collaborazione con le case di gestione, «in quanto si sta assistendo a una forte promozione delle strategie allineate agli articoli 8 e 9, mentre le strategie articolo 6 sembrano essere finora fortemente disincentivate alla distribuzione», aggiunge D'Alessio, anche se «il numero di fondi che si dichiarano articolo 9 è ancora relativamente modesto». E per la prima volta Fida ha elaborato per MF-Milano Finanza la classifica dei migliori fondi per rendimento da inizio anno per ciascuno dei due gruppi (articoli 8 e 9).

ci permette di incentivare il miglioramento dell'approccio delle imprese sulle questioni Esg in rapida evoluzione. Tale attività si traduce inoltre in una ricerca più efficace e in risultati migliori per gli investitori», sostiene la società di gestione Usa. Nei mesi scorsi ad esempio, in Italia Alliance Bernstein ha incoraggiato il management di Enel a emettere un nuovo sustainability bond che legghi il pagamento delle cedole ai progressi dell'azienda verso gli obiettivi di sostenibilità (poi lanciato a ottobre 2020). Invece tra i fondi articolo 9 spicca il Timber di Pictet che investe nelle azioni di aziende attive nell'industria del legno (+19,8% da gennaio), seguito (+15,7%) da BlackRock Nutrition (azioni di società attive nella produzione di cibo) e dal Bnp Paribas Smart Food che punta a sfruttare l'aumento della domanda di beni alimentari di qualità prodotti con metodi rispettosi dell'ambiente. (riproduzione riservata)

e 9. La maggior parte (1.080) è riferita all'articolo 8 perché questo risponde alla definizione più ampia di prodotto sostenibile. Il rimanente gruppo (125), invece, si pone gli obiettivi Esg più stringenti previsti dall'articolo 9 perché ha come obiettivo dichiarato un impatto positivo dell'investimento sull'ambiente o sulla società. E a tre mesi dall'avvio della Sfdr si può trarre un primo bilancio delle strategie e dei rendimenti.

«I dati preliminari mostrano che le società di gestione hanno assunto approcci differenti in base alla loro interpretazione del regolamento, con alcune che hanno preferito una posizione conservativa per il timore di un successivo declassamento dei loro prodotti. In effetti», spiega Morningstar, «rimangono ancora incertezze sull'applicazione della classificazione, in attesa dei chiarimenti della Commissione europea e della normativa di attuazione». L'informativa relativa agli articoli 8 e 9 della Sfdr deve essere

due gruppi (articoli 8 e 9).

Emerge a prima vista che i comparti con un verde più chiaro, ovvero quelli che ricadono nell'articolo 8, raggiungono performance più elevate. Ma all'interno di tale gruppo le differenze di rendimento tra i singoli fondi sono notevoli perché comprende prodotti con diversa specializzazione. Un po' più omogenea appare invece la situazione all'interno dei fondi più concentrati sugli obiettivi di sostenibilità, ovvero quelli ex articolo 9: in questo caso infatti si tratta di prodotti più simili tra di loro, sono infatti presenti diversi azionari tematici focalizzati sulle risorse naturali o su tematiche ambientali. Tra i comparti classificati come articolo 8 il primo per rendimento (+30,4%) da inizio 2021 è Us Small & Mid Cap Portfolio, fondo azionario Usa di Alliance Bernstein, che è molto attiva sul tema engagement: «In qualità di investitori attivi, abbiamo la capacità di relazionarci regolarmente con i team manageriali e i cda delle aziende. Questo

### I MIGLIORI 25 FONDI ESG CHE RISPETTANO L'ARTICOLO 8 DELLA NORMATIVA SFDR

I primi 25 fondi per rendimento da inizio 2021

Nome	Isin	Categoria Fida	Rend. da inizio 2021	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione %
Alliance Bernstein I US Small&Mid Cap Ptf. A EUR	LU0493246424	Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	30,48%	60,16%	22,99%	1,6
Algebris Financial Equity R EUR	IE00BWWY56V74	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	28,70%	69,32%	9,86%	2
AcomeA PMItalia ESG A2	IT0004718893	Azionari Italia - Large & Mid Cap	28,30%	59,28%	30,78%	0,8
NN (L) Energy X EUR	LU0332193340	Azionari Settoriali - Energia	24,64%	17,93%	-33,96%	2
Legg Mason ClearBridge Value A EUR	IE00B1923920	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	24,17%	49,08%	44,46%	1,35
Eurizon Azioni PMI Italia	IT0001470183	Azionari Italia - Mid & Small Cap	24,02%	45,15%	20,28%	1,8
Algebris Core Italy R EUR	IE00BF4RQB44	Diversificati Euro Moderati	23,15%	54,53%	47,60%	1
NN (L) Banking & Insurance X EUR	LU0332192458	Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	23,05%	39,49%	15,02%	2
Eurizon Azioni Energia e Materie Prime	IT0001260618	Azionari Settoriali - Risorse Naturali	22,72%	29,26%	-5,21%	1,8
Axa Ros. Global Small Cap Alpha B EUR	IE0031069168	Azionari Globali - Mid & Small Cap	21,13%	43,56%	16,30%	1,5
East Capital Russia A Cap EUR	LU0272828905	Azionari Russia	21,09%	36,63%	44,31%	1,75
Amundi Sviluppo Italia A Cap EUR	IT0005245243	Azionari Italia - Large & Mid Cap	20,50%	41,64%	19,62%	1,85
Invesco Energy Transition E EUR	LU0123358656	Azionari Settoriali - Energia	20,31%	16,49%	-46,38%	1,5
Nordea 1 Norwegian Equity BP Cap EUR	LU0173784223	Azionari Norvegia	20,19%	66,45%	16,86%	1,5
JPMorgan US Value A Acc EUR Hdg	LU0244270301	Azionari Usa Euro Hedged	20,10%	44,69%	35,90%	1,5
E.I. Sturza Strategic Nippon Growth A EUR	IE00B991XL80	Az. Giappone - Large & Mid Cap Growth	19,70%	36,03%	13,23%	2
JPMorgan Europe Strategic Value A Acc EUR	LU0210531983	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid C. Value	19,48%	38,05%	1,50%	1,5
JPMorgan Euroland Dynamic A (perf) Acc EUR	LU0661985969	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	19,20%	47,11%	26,67%	1,5
Nordea 1 Global Small Cap BP EUR	LU1029333462	Azionari Globali - Mid & Small Cap	19,10%	47,60%	36,96%	1,5
Mandarine Europe Microcap F EUR	LU1303941089	Az. Europa (M. Svil. ex. Uk) - Mid & Small C.	19,08%	60,14%	50,76%	1,1
Cpr Invest Global Resources A EUR	LU1989769036	Azionari Settoriali - Risorse Naturali	18,78%	-	-	1,7
JPMorgan Europe Equity Plus A (perf) Acc EUR	LU0289089384	Az. Europa (Mercati Svil.) - Large & Mid Cap	18,73%	31,73%	15,90%	1,5
Axa Ros. Ac Asia Ex-Jap. Small C. Alpha B EUR	IE0031069499	Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap	18,44%	49,49%	19,82%	1,5
Amundi F. European Equity Value E2 EUR	LU1883315134	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid C. Value	17,94%	43,80%	6,99%	1,5
Bnp Paribas Sust. US Value M.-F. Eq. Clas EUR	LU1458427942	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	17,88%	30,41%	26,85%	1,5

**I MIGLIORI 25 FONDI ESG CHE RISPETTANO L'ARTICOLO 9 DELLA NORMATIVA SFDR**

I primi 25 fondi per rendimento da inizio 2021

Nome	Isin	Categoria Fida	Rend. da inizio 2021	Rend. a 1.anno	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione %
Pictet-Timber-R EUR	LU0340559805	Azionari Settoriali - Risorse Naturali	19,82%	59,86%	22,96%	2,3
Blackrock Nutrition AI2 Cap EUR	LU1978682521	Azionari Settoriali - Agricoltura	15,78%	34,55%	-	1,5
Bnp Paribas SMaRT Food U EUR	LU2066071577	Azionari Tematici - ESG (Globale)	15,57%	36,35%	-	1,75
Bnp Paribas Aqua Classic Cap EUR	FR0010668145	Azionari Settoriali - Risorse Idriche	15,46%	41,31%	51,89%	2
Pictet-Water-R EUR	LU0104885248	Azionari Settoriali - Risorse Idriche	14,62%	27,49%	44,18%	2,3
Bmo Sdg Engagement Global Equity R EUR	LU1917706688	Azionari Tematici - ESG (Globale)	14,46%	36,85%	-	0,75
Axa Wf Framlington Sust. Europe A Cap EUR	LU0389655811	Azionari Europa (M. Em. e Sviluppati)	14,38%	29,07%	23,23%	1,5
Cpr Invest Food For Generations A EUR	LU1653748860	Az. Settoriali - Beni di Consumo Primari	14,37%	30,00%	31,02%	1,5
Axa Wf Framlington Eurozone RI F Cap EUR	LU0545090143	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	14,34%	33,96%	29,81%	0,75
Dnca Europe Smaller Companies R Cap EUR	LU0064070138	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	14,28%	39,95%	28,98%	2,2
Theam Q. World Clim. Carbon Off. Plan C EUR	LU2051098973	Azionari Tematici - ESG (Globale)	13,93%	30,81%	-	1,35
Allianz Food Security AT Cap EUR	LU2211817601	Azionari Set. - Beni di Consumo Primari	13,64%	-	-	1,95
Natixis Thematics Water R Cap EUR	LU1951229035	Azionari Settoriali - Risorse Idriche	13,36%	27,50%	-	2
Cpr Invest Global Silver Age A EUR	LU1291158233	Az. Globali (M. Svil.) - Large & Mid Cap	12,31%	21,81%	24,29%	1,5
Cpr Invest Climate Action Euro A EUR	LU1530900841	Ritorno Assoluto Europa	12,19%	30,95%	11,11%	1,5
Blackrock Circular Economy AI2 Cap EUR	LU2070343475	Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente	12,11%	33,75%	-	1,5
Axa Wf Framlington Sust. Eurozone F Cap EUR	LU0389657197	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	12,09%	32,34%	18,10%	0,75
Pictet-Global Thematic Opportunities-R EUR	LU1508454599	Az. Glob. (M. Em. e Svil.) - Large & Mid Cap	11,99%	26,01%	34,25%	2,5
Etica Azionario R	IT0004097405	Azionari Tematici - ESG (Globale)	11,99%	26,94%	27,82%	1,9
Candriam Sust. Equity World R EUR	LU1434528169	Azionari Tematici - ESG (Globale)	11,90%	28,72%	44,87%	0,7
Candriam Sust. Equity EMU R EUR	LU1313771427	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	11,66%	33,31%	30,70%	0,7
Generali Sri Ageing Population DX Cap EUR	LU1234787460	Azionari Tematici - ESG (Europa)	11,66%	24,04%	20,69%	1,5
Candriam Sust. Equity Europe R EUR	LU1313772151	Azionari Tematici - ESG (Europa)	11,63%	29,57%	35,61%	0,7
NN (L) European Sustainable Equity X EUR	LU1542714578	Azionari Tematici - ESG (Europa)	11,59%	32,03%	44,05%	2
Pharus Electric Mobility Niches A Cap EUR	LU1867072149	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	11,31%	66,85%	-	2

Performance calcolate sui dati disponibili il 01/06/2021. Classi retail a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: Fida