

MF-MILANO FINANZA HA VISIONATO IN ESCLUSIVA I 55 PRODOTTI PIÙ SOSTENIBILI SECONDO FIDA

Nasce la classifica dei fondi Esg

La graduatoria, prima in Italia nel campo del risparmio gestito, incrocia le pratiche green e sociali degli asset manager con l'analisi dei portafogli. Tra i migliori spiccano Axa, NN Ip, Amundi e Lgim

DI MARCO CAPPONI

Sostenibilità è un mantra che accompagna da tempo le priorità strategiche dell'industria del risparmio gestito. Secondo i dati Assogestioni alla fine del terzo trimestre il patrimonio promosso in fondi aperti sostenibili dalle case di asset management in Italia ammontava a oltre 361 miliardi di euro, distribuiti tra 1.456 fondi. Il rischio, in un mercato sempre più vasto, è che dietro l'etichetta Esg si possano nascondere pratiche tutt'altro che positive per l'ambiente e la società. Il cosiddetto effetto greenwashing. La soluzione per prevenirlo: costruire un rating il più possibile oggettivo, che classifichi i prodotti d'investimento sulla base del loro livello di sostenibilità. A lanciare il primo indice in Italia di questo tipo è stato Fida, gruppo di analisi dati sui prodotti di risparmio, che ha dato vita a un Esg rating coerente con la normativa europea sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (la Sfd). «Uno strumento», ha sottolineato Gianni Costan, amministratore delegato di Fida, «in grado di rispondere in modo approfondito alle esigenze di informazione e di analisi da parte degli operatori con specifico riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governance. Aspetto che lungi dall'essere un semplice elemento complementare si sta sempre più confermando come uno dei profili fondamentali e imprescindibili per gli investimenti del prossimo futuro».

L'indice, le cui evidenze sono state visionate in esclusiva da MF-Milano Finanza, attribuisce ai prodotti di risparmio gestito un punteggio tra zero e 100 punti, che a sua volta determina un rating compreso tra zero e cinque. La tabella in pagina riporta i 55 fondi ed Etf che hanno raggiunto il rating massimo (corrispondente a un punteggio uguale o superiore a 80), classificati in ordine di ranking a seconda della loro asset class di appartenenza: azionari geografici, settoriali, tematici, strategie diversificate o a ritorno assoluto, obbligazionari euro e globali. Per determinare i punteggi sono stati considerati una serie di fattori. «In una prima fase», ha spiegato Luca Lodi, head of r&d di Fida, «ci concentriamo sulla società di gestione, in particolare sulla corporate social responsibility, sulla struttura della gamma di

Nome	Società	Esg Score	Esg rating	Classe
Azionari geografici				
AXA WF Framlington Euro Selection	AXA Funds Management	83	5	Azionari Europa
AXA WF Framlington Europe Small Cap	AXA Funds Management	83	5	Azionari Europa
AXA WF Framlington Eurozone	AXA Funds Management	83	5	Azionari Europa
AXA WF Framlington Sustainable Eurozone	AXA Funds Management	83	5	Azionari Europa
AXA WF Framlington Sustainable Europe	AXA Funds Management	82	5	Azionari Europa
AXA WF Framlington Evolving Trends	AXA Funds Management	82	5	Azionari Globali
NN (L) Em. Mkts Enhanced Index Sust. Eq.	NN Investment Partners	81	5	Azionari Emergenti
Azionari settoriali				
L&G Clean Energy UCITS ETF	LGIM Managers	85	5	Azionari settoriali
L&G Hydrogen Economy UCITS ETF	LGIM Managers	84	5	Azionari settoriali
NN (L) Health & Well-being	NN Investment Partners	82	5	Azionari settoriali
NN (L) Smart Connectivity	NN Investment Partners	81	5	Azionari settoriali
SISF Global Cities	Schroder Inv. Mgmt	81	5	Azionari settoriali
L&G Pharma Breakthrough UCITS ETF	LGIM Managers	80	5	Azionari settoriali
Azionari tematici				
AXA WF ACT Framlington Human Capital	AXA Funds Management	85	5	Azionari tematici
NN (L) European Sustainable Equity	NN Investment Partners	83	5	Azionari tematici
NN (L) Climate & Environment	NN Investment Partners	83	5	Azionari tematici
NN (L) European Enhanced Index Sust. Eq.	NN Investment Partners	83	5	Azionari tematici
Fin. Ech. Positive Impact Europe	Financiere de l'Equilibré	82	5	Azionari tematici
Amundi F. Global Ecology ESG	Amundi	82	5	Azionari tematici
NN (L) Global Eq. Impact Opportunities	NN Investment Partners	81	5	Azionari tematici
NN (L) Global Sustainable Equity	NN Investment Partners	81	5	Azionari tematici
M&G (Lux) Climate Solutions	M&G	81	5	Azionari tematici
Aberd.Stand.I EM Sust. Dev. Eq.	Abrdn	80	5	Azionari tematici
Aberd.Stand.I Asian Sust. Dev. Eq.	Abrdn	80	5	Azionari tematici
Diversificati/Ritorno assoluto				
NN (L) Patrimonial Balanced Eur.Sust.	NN Investment Partners	86	5	Diversificati
Sella Investimenti Sostenibili	Sella Sgr	86	5	Diversificati
Amundi F. Multi-Asset Sustainable Future	Amundi	86	5	Diversificati
Amundi F. Absolute Return European Eq.	Amundi	86	5	Ritorno Assoluto
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	Raiffeisen Kapital.	82	5	Ritorno Assoluto
NN (L) Patrimonial Defensive	NN Investment Partners	82	5	Diversificati
NN (L) Patrimonial Balanced	NN Investment Partners	81	5	Diversificati
Obbligazionari Euro				
NN (L) Green Bond	NN Investment Partners	94	5	Obb. Area Euro Corporate
NN (L) Green Bond Short Duration	NN Investment Partners	94	5	Obb. Area Euro Corporate
NN (L) Sovereign Green Bond	NN Investment Partners	94	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
NN (L) Corporate Green Bond	NN Investment Partners	94	5	Obb. Area Euro Corporate
NN (L) Euromix Bond	NN Investment Partners	87	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro Inflation Bonds	AXA Funds Management	86	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro Sustainable Credit	AXA Funds Management	86	5	Obb. Area Euro Corporate
AXA WF Euro Government Bonds	AXA Funds Management	86	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
NN (L) Euro Long Duration Bond	NN Investment Partners	85	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro 10+LT	AXA Funds Management	84	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
NN (L) Global Infl. Linked Bond	NN Investment Partners	84	5	Obb. Euro Hedged
NN (L) Euro Sust. Credit ex. Financials	NN Investment Partners	84	5	Obb. Area Euro Corporate
NN (L) Euro Fixed Income	NN Investment Partners	84	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro Bonds	AXA Funds Management	83	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro 7-10	AXA Funds Management	83	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
Franklin Euro Government Bond	Franklin Templeton Inv.	83	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
SISF Euro Government Bond	Schroder Inv. Mgmt	82	5	Obb. Area Euro Medio-Lungo Termine
AXA WF Euro Short Duration Bonds	AXA Funds Management	81	5	Obb. Area Euro Breve - Medio Termine
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	Raiffeisen Kapital.	81	5	Obb. Area Euro Breve - Medio Termine
Obbligazionari Globali				
Amundi F. Emerging Markets Green Bond	Amundi	92	5	Obb. High Yield
AXA WF Global Sustainable Aggregate	AXA Funds Management	87	5	Obb. Globali
AXA WF Global Inflation Bonds	AXA Funds Management	83	5	Obb. Globali
NN (L) Euro Sustainable Credit	NN Investment Partners	83	5	Obb. Globali
NN (L) Global Bond Opportunities	NN Investment Partners	81	5	Obb. Globali

Nota: La tabella mostra i comparti con rating pari a 5, che rappresentano i prodotti più sostenibili secondo la metodologia Fida

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

prodotti e sulle risorse organizzative messe in campo». Questa indagine iniziale permette di identificare «la capacità potenziale di realizzare investimenti sostenibili e la propensione della società a farli». Tra gli aspetti chiave spicca quello della trasparenza, «cioè la disponibilità a fornire informazioni complete sui prodotti e la loro composizione», ha aggiunto l'esper-

to. Si passa poi all'analisi di portafoglio vera e propria, «realizzata sulla base dei singoli titoli che lo compongono». La valutazione è basata su dati forniti da una parte terza, TrueValue Labs (gruppo FactSet), che utilizza tecniche di intelligenza artificiale. Perché usare un algoritmo? Secondo Lodi è il modo ideale di «evitare l'errore di concentrarsi solo sulle informa-

zioni di fonte societaria, potenzialmente fuorvianti». Un elemento di oggettività ulteriore insomma, per evitare di incappare nell'effetto greenwashing in merito ai titoli. Infine, c'è la classificazione sulla base della normativa europea. «Sebbene non ancora troppo omogenea», ha concluso il capo ricercatore, «mantiene un'importanza non marginale per il crescen-

te peso in termini di compliance».

Quali sono quindi i campioni della sostenibilità censiti dal ranking? Al primo posto, con uno score di 94 punti, spiccano quattro strategie obbligazionarie in euro di NN Investment Partners, gestore internazionale con sede nei Paesi Bassi. Guardando al primo della lista, l'NN Green Bond, si nota una strategia di gestione attiva che seleziona gli emittenti in base a criteri di esclusione, investendo d'altro canto in «un portafoglio di obbligazioni verdi e strumenti del mercato monetario di alta qualità con un rating da AAA a BBB-», spiega il factsheet. Segue a quota 92 punti un altro comparto obbligazionario, l'Emerging Markets Green Bond della francese Amundi, classificata come prodotto a reddito fisso di tipo high yield focalizzata sui mercati emergenti. Nell'ultima analisi di portafoglio di fine ottobre il team di gestione ha annunciato l'acquisto di «debito delle utility cilene, banche israeliane e titoli di Stato peruviani». Il Paese sudamericano, ad esempio, ha di recente fatto il suo debutto nel mondo delle obbligazioni sostenibili con un bond destinato a precisi progetti green e sociali identificati in uno specifico framework di emissioni.

La prima strategia azionaria attiva in graduatoria compare alla sedicesima posizione, con un ranking di 85 punti, ed è la Framlington Human Capital di Axa Funds Management. Prodotto equity tematico di tipo Esg, all'ultimo aggiornamento di ottobre aveva registrato una performance da gennaio di quasi il 20%. Tra le prime 10 esposizioni spiccavano Erg (al primo posto con il 3,34% del portafoglio). Fineco, Prysman e Diadorin. Il fondo mira, oltre al rendimento, a obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, con una particolare attenzione alle tematiche sociali e, nello specifico, alla valorizzazione del capitale umano.

Nel complesso a dominare la classifica Fida sono due società: NN Investment Partners, che compare 22 volte, e Axa Fm, presente in 16 posizioni. Tra gli altri player, oltre alla già citata Amundi (quattro prodotti) compaiono Legal & General Im (tre menzioni, tutte relative a Etf), Abrdn, Schroders e Raiffeisen (due strategie a testa), e, a quota uno, Financiere de l'Equilibré, Franklin Templeton, M&G e Sella Sgr. (riproduzione riservata)