

*Obbligazionari In Ue corsa ai bond Esg:  
come individuare quelli davvero verdi*

# QUEI FONDI EVERGREEN

di Marco Capponi

**L**a corsa dei green bond non si è mai fermata, anche se negli ultimi due anni l'universo degli investimenti sostenibili ha vissuto fasi turbolente, per una serie di ragioni. Da una parte lo scoppio della guerra in Ucraina, che ha riportato in voga gli investimenti nella difesa e nelle energie tradizionali. Dall'altra la pressione normativa, che ha portato al declassamento di centinaia di fondi che dietro l'etichetta di sostenibilità mascheravano pratiche di cosiddetto greenwashing. Eppure, gli emittenti hanno continuato a legare i loro bond a obiettivi di sostenibilità: nel corso 2024 le obbligazioni green hanno già raggiunto il record di 3 mila miliardi di dollari, secondo quanto calcolato da Climate Bonds Initiatives (Cbi), l'organismo della Banca Mondiale per la promozione delle obbligazioni verdi.

«Le dinamiche della domanda e dell'offerta», osserva **Lisa Turk**, Em Debt portfolio manager di **Edmond de Rothschild Am**, «hanno spinto la riallocazione dei capitali verso i settori più rispettosi dei principi ambientali, sociali e di buona governance (Esg, ndr)». Ad esempio, aggiunge la money manager, «lo abbiamo visto di recente nell'aumento delle materie prime essenziali per la transizione energetica, tendenze queste che stanno aumentando. L'Esg rimane un magatend».

**L'Europa e in particolare l'Italia** sono capofila del trend di emissioni obbligazionarie green. Secondo Cbi, al primo posto per emissioni sostenibili nel primo trimestre 2024 c'è proprio l'Italia, con 49,5 miliardi di dollari, il 63% dei quali da bond targati Enel. Il podio è tutto europeo: seguono, infatti, la Francia (28,7 miliardi) e la Germania (23 miliardi). Per chi volesse esporsi a questi titoli obbligazionari e volesse farlo con i fondi le occasioni non mancano. La tabella **Fida** in pagina raccoglie 10 comparti focalizzati sulle obbligazioni green in euro, che da inizio anno rendono in media l'1%, ma passano al 7,1% su un orizzonte annuo per scivolare però al -5,6% su una pro-

spettiva triennale.

**Allianz Global Investors** con il fondo Euro Credit Sri At da inizio anno mette a segno una performance dell'1,3%, che passa al +9,1% a un anno. Per non incorrere nel rischio di greenwashing **Laetitia Talavera-Dausse**, gestore del comparto, considera in primis «l'utilizzo dei proventi dei bond emessi, secondo i principi definiti dall'International Capital Market Association (Icma, ndr)». Il processo di selezione viene quindi «supportato da terze parti che forniscono un parere esterno sulla trasparenza, sul contributo alla sostenibilità e sulla coerenza dell'emittente». La money manager analizza poi il progetto dell'emittente, «per misurarne la sostenibilità secondo criteri interni». Infine «rimane essenziale un monitoraggio costante, almeno annuale».

**Con il comparto** Gis Sri Euro Corporate Short Term Bond DX **Generali Investments** realizza un rendimento dell'1,2% (+4,1% a un anno). «Nell'attuale contesto, rimaniamo positivi sui rendimenti interessanti del credito sostenibile», sottolinea **Stanislas de Bailliencourt**, responsabile fixed income e asset allocation di **Sycomore Am** (parte di Generali Investments). «Gli emittenti socialmente responsabili hanno ottenuto risultati migliori del previsto nel 2023, come dimostra il numero record di upgrade dei rating, alimentando la compressione degli spread e la forte performance di queste obbligazioni». Anche i mercati primari, conclude il money manager, «si stanno riaprendo con prezzi interessanti e un numero crescente di *sustainability linked bond*, che dimostrano l'impegno degli emittenti a migliorare i loro profili di sostenibilità».

**Amundi si avvicina** all'asset class con il fondo F. Euro Corp. ST Impact Green Bond (+1,1% nel 2024, +8,9% su un orizzonte

annuo). **Cosimo Marasciulo**, head of fixed income absolute return e deputy head of Euro fixed income, spiega che per evitare di incorrere nel pericolo di greenwashing bisogna andare «oltre il tradizionale approccio di rating che valuta un emittente attraverso le tre dimensioni ambientale, sociale e di governance». Per il gestore è necessario invece «effettuare uno screening approfondito per valutare la coerenza dell'emissione di un green bond con la strategia complessiva dell'emittente, le controversie potenziali riguardanti gli emittenti l'allineamento con gli standard del settore, e fare proattivamente engagement con le società» in cui si investe. (riproduzione riservata)

## AL TOP Fondi

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
BancoPosta GIEquity HdgLTE	23,95	C	11,15
Anima Megatrend People Y	23,73	C	8,49
BancoPosta Az Internaz	23,22	B	8,75
Anima Az Internaz Fd Dis	22,02	C	8,38
<b>Azionari Europa</b>			
Anima Iniz Italia Y	37,98	A	13,02
Anima Italia F EUR	36,24	A	12,88
Allianz Az It All Stars W	34,37	B	13,51
Eurizon Azioni Italia X	33,72	C	14,20
<b>Azionari USA</b>			
Allianz Az. America	31,92	C	10,52
Mediobanca ESG US Equity I	28,40	B	10,33
Amundi Az America A	28,08	B	8,93
Eurizon Az America	26,11	A	8,93

## Azionari specializzati

Interf Eq Japan H	33,81	B	7,60
Allianz Az. Paesi Emerg	20,21	B	9,30
Fonditalia Eq. Japan T	13,97	B	7,51
AcomeA Asia Pacifico A2	12,48	B	6,78

## Bilanciati

Fideuram Piano Bil Italia 50 A (PIR)	15,14	B	7,80
GIE Alto Bilanciato B	15,00	A	6,59
Arca Econ Reale Bil Italia 55 P	14,28	C	6,78
Sella Bil Ambiente Ced 2027 Dis	13,64	C	7,06

## Obbligazionari

Symphonia Obb Rend P	16,13	B	8,19
Arca Bond Paesi Emerg I	15,42	C	8,12
AcomeA Performance A2	15,23	C	10,83
Zenit Obbligazionario Cl.I	15,20	B	6,54

## Flessibili

Mediolanum Fles Fut Italia I	25,25	B	13,00
Euromobiliare Digital T A	23,09	C	11,57
Amundi Private Finanza Digitale 2025	22,89	B	5,48
Open Capital Professional L	22,74	B	9,70

## UNA SELEZIONE DI FONDI OBBLIGAZIONARI ESG IN EURO PER RENDIMENTO NEL 2024

Nome	Nome società	Perf. 2024	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
GS III Green Bond Short Duration X	Goldman Sachs Am	1,41%	6,35%	6-4,41%
Allianz Euro Credit SRI AT	Allianz Global Inv.	1,33%	9,05%	-10,85%
GIS SRI Euro Corporate Short Term Bond DX	Generali Investments	1,17%	4,10%	-1,48%
AMSelect Allianz Euro Credit Priv	Bnp Paribas Am	1,06%	8,77%	-
LUX IM ESG Sycomore Corporate Bond DL	BG Fund Management	1,06%	7,34%	-
Amundi F. Euro Corp. ST Impact Green Bond A	Amundi	0,96%	4,98%	-0,90%
LO Funds TargetNetZero Euro IG Corporate P	Lombard Odier Funds	0,93%	8,07%	-8,58%
SISF Sustainable Euro Credit A	Schroders	0,92%	7,46%	-5,06%
DWS Invest Corporate Green Bonds LC	Dws Investments	0,84%	7,75%	-5,29%
DWS Invest ESG Euro Corporate Bonds LC	Dws Investments	0,73%	7,44%	-7,79%

Tutti i fondi appartengono alla categoria [Fida](#) Obbligazionari Tematici - Euro Corporate Esg  
Performance calcolate sui dati disponibili il 29/05/2024. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi  
Fonte: [Fida](#)

Withub

