

REPORTING AL 30/11/2021 DI SOPRARNO VALORE ATTIVO: RISCHIO ESG MEDIO



ANALISI DI PORTAFOGLIO

Dal monitoraggio mensile del rischio al 30/11/2021, il fondo Soprarno VALORE ATTIVO risulta avere un RISCHIO ESG MEDIO, calcolato sulla media del rischio ESG dei titoli sottostanti negli ultimi 2 anni. Infatti, il 21,6% del NAV del fondo è costituito da titoli sovrani o di emittenti controllati dallo Stato (BTP, CCT e CDP), il 24,5% è costituito da obbligazionario corporate di 24 emittenti, il 10,4% da azionario di 26 emittenti, il 38,3% da altri fondi Soprarno (Inflazione Più, Reddito&Crescita, Esse Stock e Relative Value), il 2,2% è costituito da 2 ETF (ISHARES CORE EM IMI ACC e GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR) ed il restante 3,1% è costituito da liquidità (vedi Tab. 1).

VALORE ATTIVO FUND	Nr. Emittenti	NAV %
Obbligazionario Paese*	9	21,6%
Obbligazionario corporate	24	24,5%
Azionario	26	10,4%
Others**	4	38,3%
ISHARES CORE EM IMI ACC	1	1,0%
GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR	1	1,2%
Liquidità	-	3,1%
Totale	65	100,0%

* Include BTP, CCT, CTZ e CDP

** Include fondi (Soprarno Esse Stock B, Reddito&Crescita 4% B, Relative Value B, Inflazione Più)

Tab. 1

Il rischio sovrano del Paese Italia è un RISCHIO ESG MEDIO. L'obbligazionario corporate ha un RISCHIO ESG MEDIO. Il 76% dei titoli obbligazionari ha avuto un RISCHIO ESG MEDIO-ALTO negli ultimi 2 anni e il 93% ha attualmente un RISCHIO ESG MEDIO-BASSO. Su totali 24 emittenti obbligazionari investiti dal fondo, 7 hanno avuto un rischio alto negli ultimi 2 anni e di questi 2 hanno attualmente ancora un RISCHIO ESG ALTO (vedi tab. 2).

SCOMPOSIZIONE PER CLASSE DI RISCHIO ESG DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Rischio ESG	Nr. Emittenti Rischio ESG	Nr. Emittenti Max Rischio ESG	NAV % Rischio ESG	NAV % Max Rischio ESG
Rischio alto	2	7	1,7%	8,3%
Rischio medio	5	11	8,1%	10,3%
Rischio basso	17	6	14,7%	5,9%
Totale	24	24	24,5%	24,5%

Tab. 2

L'azionario ha un RISCHIO ESG MEDIO. Il 96% dei titoli azionari ha avuto un RISCHIO ESG MEDIO-ALTO negli ultimi 2 anni e il 55% ha attualmente un RISCHIO ESG MEDIO-BASSO. Su totali 26 emittenti azionari investiti dal fondo, 16 hanno avuto un RISCHIO ESG ALTO negli ultimi 2 anni e di questi 10 hanno attualmente ancora un RISCHIO ESG ALTO (vedi Tab. 3).

SCOMPOSIZIONE PER CLASSE DI RISCHIO ESG DEL PORTAFOGLIO AZIONARIO

Rischio ESG	Nr. Emittenti Rischio ESG	Nr. Emittenti Max Rischio ESG	NAV % Rischio ESG	NAV % Max Rischio ESG
Rischio alto	10	16	4,7%	6,8%
Rischio medio	9	9	2,9%	3,2%
Rischio basso	7	1	2,9%	0,4%
Totale	26	26	10,4%	10,4%

Tab. 3

Il 38,6% del NAV del fondo è costituito da fondi Soprarno, di cui INFLAZIONE PIU' (2,1%) ha un RISCHIO ESG MEDIO, REDDITO & CRESCITA (5,0%) ha un RISCHIO ESG MEDIO, ESSE STOCK (14,2%) ha un RISCHIO ESG MEDIO e RELATIVE VALUE (17,1%) ha un RISCHIO ESG BASSO.

Il 2,2% del NAV è investito in due ETF (ISHARES CORE EM IMI ACC e GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR).

Entrambi hanno un RISCHIO ESG ALTO in quanto rappresentano titoli obbligazionari emergenti (il primo) e cinesi (il secondo).

ANALISI DEI RISCHI ESG

Per quanto riguarda gli emittenti obbligazionari, i principali RISCHI ESG riguardano gli aspetti Social (Ford Motor) e di Governance (Autostrade, Deutsche Bank, Gazprom, Petroleos Mexicanos, Saipem e Telecom Italia), come risulta dalla tab. 4.

DETTAGLIO PRINCIPALI CRITICITA PRESENTI NEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

Nome	Peso	Rischio ESG	Max Rischio ESG	Rischio ESG	Max Rischio ESG	Tendenza Rischio ESG	Data Max Rischio ESG	E%	S%	G%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA	1,12%	Y	R	38	68	12	2020-01-16	0	42	58
DEUTSCHE BANK AG	0,88%	R	R	56	59	-3	2021-10-21	19	18	63
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2,05%	Y	R	46	57	-6	2020-10-16	21	48	31
GAZ CAPITAL SA (GAZPROM)	0,85%	R	R	57	62	1	2020-06-26	30	34	36
PETROLEOS MEXICANOS	1,42%	Y	R	47	64	-3	2020-03-13	26	36	38
SAIPEM FINANCE INTL BV	1,40%	G	R	18	53	-2	2020-04-20	21	6	73
TELECOM ITALIA SPA	0,58%	G	R	13	51	-2	2020-03-27	0	28	72

Tab. 4

Per quanto riguarda gli emittenti azionari, i principali RISCHI ESG riguardano gli aspetti Environmental (BP, Engie, RWE e Total), Social (Amazon, ENEL, Meta e Visa), e di Governance (Alphabet, AstraZeneca, BNP Paribas, Citigroup, JP Morgan, Sanofi, Siemens e Volkswagen), come risulta dalla tab. 5.

DETTAGLIO PRINCIPALI CRITICITA' PRESENTI NEL PORTAFOGLIO AZIONARIO

Nome	Peso	Rischio ESG	Max Rischio ESG	Rischio ESG	Max Rischio ESG	Tendenza Rischio ESG	Data Max Rischio ESG	E%	S%	G%
Alphabet Inc	0,52%	R	R	52	67	-8	2020-01-02	2	42	56
Amazon.com Inc (Amazon)	0,30%	R	R	61	63	1	2019-12-18	11	61	28
AstraZeneca PLC	0,54%	R	R	58	73	-7	2021-05-12	26	26	48
BNP Paribas (formerly BNP Paribas SA; Banque Nationale de Paris)	0,61%	R	R	53	59	-5	2021-03-29	37	25	38
BP PLC (British Petroleum)	0,58%	R	R	55	56	0	2020-02-26	55	23	22
Citigroup Inc (Citi; Citigroup)	0,54%	Y	R	41	59	-5	2019-12-14	23	24	53
Enel SpA (Enel)	0,28%	Y	R	42	51	-4	2020-05-30	43	45	12
Engie SA (formerly GDF Suez SA)	0,35%	Y	R	35	53	1	2020-07-15	43	36	21
JPMorgan Chase & Co (JP Morgan; formerly Chase Manhattan Corp; Chemical Banking Corp)	0,48%	Y	R	49	60	-6	2019-12-14	24	25	51
Meta Platforms Inc (Meta; formerly Facebook Inc)	0,44%	R	R	60	62	1	2019-12-14	2	61	37
RWE AG (RWE Group)	0,61%	R	R	50	52	-1	2020-06-01	62	32	6
Sanofi SA (formerly Sanofi-Aventis)	0,23%	Y	R	36	57	3	2020-02-28	3	23	74
Siemens AG (Siemens)	0,39%	R	R	50	56	1	2020-02-17	28	29	43
TotalEnergies SE (formerly Total SE; Total SA)	0,34%	R	R	59	60	-1	2019-12-14	47	36	17
Visa Inc	0,22%	Y	R	32	52	3	2020-12-20	0	59	41
Volkswagen AG (Volkswagen Group; VW)	0,33%	R	R	58	60	0	2020-02-13	25	20	55

Tab. 5

ANALISI DELLE CONTROVERSIE PER GLI EMITTENTI PRESENTI IN PORTAFOGLIO

In tab. 6 sono riportate il numero di singole controversie per tipologia di criticità ESG confrontate con la media del settore. In particolare, per quanto riguarda le controversie più rilevanti si elencano le seguenti: multe anti-trust (Alphabet, Amazon, Citigroup, Deutsche Bank, JPMorgan e Volkswagen), corruzione (Deutsche Bank, JP Morgan e Siemens), frode (Citigroup, Deutsche Bank, JP Morgan e Volkswagen), complicità nell'abuso dei diritti umani (Alphabet, Amazon e Facebook), impatto sugli ecosistemi (BP, ENEL e Total) e violazione della normativa nazionale (Alphabet, Amazon, BP, Citigroup, Deutsche Bank, Facebook, Jp Morgan, Siemens e Volkswagen).

Nome	Anti-trust	Cambiamento climatico e inquinamento globale	Prodotti e servizi controversi	Corruzione, estorsione e riciclaggio di denaro	Frode	Libertà di associazione sindacale e contrattazione collettiva	Complicità nell'abuso dei diritti umani	Impatto sulle comunità	Impatti ecosistemi e biodiversità	Salute e sicurezza sul lavoro	Carenti condizioni di impiego	Prodotti - Impatti su salute e ambiente	Criticità dei fornitori	Evasione fiscale	Ottimizzazione Fiscale	Violazione della normativa nazionale
Alphabet Inc	268	8	12	15	38	14	243	13	14	8	57	4	22	40	58	421
Media del Settore	94	9	9	37	39	19	146	22	18	51	76	27	92	16	25	217
Amazon.com Inc (Amazon)	188	79	33	21	82	121	309	87	53	248	404	464	581	43	134	544
Media del Settore	26	11	12	17	24	25	74	23	17	45	83	100	153	5	12	119
AstraZeneca PLC	11	0	1	46	32	0	5	10	5	0	3	74	8	0	2	80
Media del Settore	97	0	69	50	80	0	8	41	8	1	2	83	13	0	0	217
Autostrade per l'Italia SpA (Aspi; Autostrade)	3	0	1	4	33	0	0	37	1	13	1	80	10	0	0	73
Media del Settore	13	4	2	14	13	4	7	20	11	21	16	17	7	2	1	59
BNP Paribas (formerly BNP Paribas SA; Banque)	69	125	106	130	155	3	101	131	128	7	15	1	3	32	25	376
Media del Settore	98	75	152	165	311	4	73	106	84	9	25	1	4	48	18	514
BP PLC (British Petroleum)	54	321	28	62	110	9	104	491	829	347	34	27	28	6	7	514
Media del Settore	35	161	14	163	61	5	76	266	337	79	19	9	21	10	6	312
Citigroup Inc (Citi; Citigroup)	184	93	213	171	538	9	79	114	88	12	36	0	8	13	17	746
Media del Settore	98	75	152	165	311	4	73	106	84	9	25	1	4	48	18	514
Deutsche Bank AG (Deutsche Bank)	166	85	293	274	561	3	111	161	131	13	26	0	2	79	51	847
Media del Settore	60	41	88	113	185	3	46	64	54	8	14	0	3	47	16	323
Enel SpA (Enel)	31	80	37	54	41	7	37	281	247	44	20	5	30	4	1	195
Media del Settore	16	59	58	25	19	4	20	115	94	22	10	2	17	2	2	71
Engie SA (formerly GDF SUEZ SA)	39	111	42	42	25	3	52	212	173	28	15	2	25	3	20	149
Media del Settore	16	59	58	25	19	4	20	115	94	22	10	2	17	2	2	71

Nome	Anti-trust	Cambiamento climatico e inquinamento globale	Prodotti e servizi controversi	Corruzione, estorsione e riciclaggio di denaro	Frode	Libertà di associazione sindacale e contrattazione collettiva	Complicità nell'abuso dei diritti umani	Impatto sulle comunità	Impatti ecosistemi e biodiversità	Salute e sicurezza sul lavoro	Carenti condizioni di impiego	Prodotti - Impatti su salute e ambiente	Criticità dei fornitori	Evasione fiscale	Ottimizzazione Fiscale	Violazione della normativa nazionale
Facebook Inc	154	15	31	16	69	3	605	23	13	21	32	24	31	17	61	446
Media del Settore	95	9	11	14	28	8	186	16	15	30	57	17	72	16	37	204
Ford Motor Co (Ford)	34	46	9	33	65	24	74	51	29	52	72	388	173	10	5	245
Media del Settore	51	31	5	26	126	17	40	39	22	28	40	300	125	7	4	239
JPMorgan Chase & Co (JP Morgan)	223	102	310	271	643	5	123	153	98	10	29	1	6	16	13	948
Media del Settore	98	75	152	165	311	4	73	106	84	9	25	1	4	48	18	514
Petroleos Mexicanos SA de CV (Pemex)	13	28	1	197	54	10	22	135	116	81	30	5	38	12	1	179
Media del Settore	35	161	14	163	61	5	76	266	337	79	19	9	21	10	6	312
RWE AG (RWE Group)	20	250	100	7	10	13	42	186	178	29	10	2	53	2	1	56
Media del Settore	16	59	58	25	19	4	20	115	94	22	10	2	17	2	2	71
Saipem SpA	2	4	0	131	17	2	3	8	14	4	3	0	1	4	2	111
Media del Settore	35	161	14	163	61	5	76	266	337	79	19	9	21	10	6	312
Sanofi SA (formerly Sanofi Aventis)	28	6	4	57	42	1	15	29	3	9	11	130	6	2	0	117
Media del Settore	41	3	43	58	68	1	13	49	24	6	6	123	10	1	3	164
Siemens AG (Siemens)	98	25	41	409	66	11	88	89	64	36	33	15	35	9	1	412
Media del Settore	61	24	23	105	45	5	35	63	61	25	19	25	18	9	2	188
Telecom Italia SpA (TIM)	38	0	0	19	36	1	7	6	1	5	7	0	3	11	1	84
Media del Settore	36	2	1	12	23	6	30	12	3	7	18	3	11	5	2	75
Teva Pharmaceutical Industries Ltd (Teva)	97	0	69	50	80	0	8	41	8	1	2	83	13	0	0	217
Media del Settore	41	3	43	58	68	1	13	49	24	6	6	123	10	1	3	164
TotalEnergies SE (formerly Total SE; Total SA)	21	225	36	106	28	7	176	326	393	75	22	6	39	11	14	234
Media del Settore	35	161	14	163	61	5	76	266	337	79	19	9	21	10	6	312
Visa Inc	74	0	14	8	7	0	33	4	1	5	6	0	2	0	0	61
Media del Settore	58	22	74	46	130	1	35	33	20	3	10	0	3	3	3	207
Volkswagen AG (Volkswagen Group; VW)	133	91	9	58	777	38	101	104	69	35	69	646	173	16	4	824
Media del Settore	51	31	5	26	126	17	40	39	22	28	40	300	125	7	4	239

Tab. 6