

Osservatorio Trimestrale

Concluse le analisi trimestrali sul periodo ottobre - dicembre 2019.

L'ultimo periodo del 2019 è stato caratterizzato da un rally sostenuto che ha coinvolto buona parte delle asset class, ben contestualizzato all'interno di un anno complessivamente positivo.

Tra le migliori categorie troviamo le biotecnologie e gli azionari focalizzati sulle small cap del Regno Unito, a pari merito.

Bene anche Brasile e Cina, che trascinano i fondi sui BRIC.

In generale la ridotta capitalizzazione e l'esposizione alla sterlina inglese, che nel trimestre si è apprezzata di oltre il 5%, rappresentano elementi di successo.

Le dinamiche sul Forex hanno contribuito in misura significativa nella definizione del ranking dei comparti obbligazionari.



Statistiche del sistema

- 43.716 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 20.050 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDArating si estende a 40.146 strumenti
- 12.699 strumenti hanno ricevuto il rating

Category Ranking

Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 3 mesi

Indici di categoria	Performance				Vol.
	3m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Az. Sett. Biotecnologia	17,67%	32,52%	32,52%	34,32%	20,40%
FIDA FFI Az. Regno Unito Mid e Small	17,09%	31,31%	31,31%	41,01%	13,01%
FIDA FFI Az. Sett. Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	15,96%	28,63%	28,63%	43,80%	15,56%
FIDA FFI Az. Brasile	12,10%	28,31%	28,31%	18,31%	24,55%
FIDA FFI Az. Europa (Svil. ex UK) Mid e Small	11,54%	30,86%	30,86%	31,63%	11,87%
FIDA FFI Az. GBP Hdg	10,75%	25,92%	25,92%	22,05%	11,62%
FIDA FFI Az. Paesi Nordici	10,47%	26,12%	26,12%	24,14%	10,74%
FIDA FFI Az. BRIC	10,34%	28,71%	28,71%	30,51%	10,56%
FIDA FFI Az. Grande Cina	9,98%	25,92%	25,92%	38,82%	13,12%
FIDA FFI Az. Russia	9,95%	40,59%	40,59%	14,95%	15,38%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/12/2019

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 3 mesi

Indici di categoria	Performance				Vol.
	3m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Obbl. Area Euro Governativi (+10Y)	-4,97%	12,13%	12,13%	12,30%	6,20%
FIDA FFI Obbl. Yen Giapponese	-4,63%	0,21%	0,21%	-3,17%	6,59%
FIDA FFI Az. Thailandia	-4,22%	9,49%	9,49%	19,30%	10,77%
FIDA FFI Obbl. Usa Governativi (Medio Lungo Termine)	-3,77%	6,25%	6,25%	-3,39%	5,93%
FIDA FFI Fondi a Capitale Garantito	-3,49%	3,36%	3,36%	1,08%	2,62%
FIDA FFI Obbl. Usa Governativi	-3,34%	6,27%	6,27%	-5,05%	5,91%
FIDA FFI Obbl. Euro Globali Governativi	-3,18%	6,77%	6,77%	3,99%	3,07%
FIDA FFI Az. Sett. Immobiliare (America)	-2,84%	27,09%	27,09%	14,99%	11,75%
FIDA FFI Obbl. Usa Governativi (Breve Medio Termine)	-2,72%	4,00%	4,00%	-4,39%	5,60%
FIDA FFI Monetari Dollaro Usa	-2,66%	2,71%	2,71%	-4,40%	5,38%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/12/2019



Fund Ranking

Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
MFS Meridian Latin American Equity W1 GBP <i>MFS Investment Management Co. - LU0808562291</i>	29,63%	36,77%	36,77%	41,45%	24,30%	4
Candriam Eq. L Biotechnology C EUR Hdg <i>Candriam Luxembourg - LU1120766206</i>	27,05%	30,88%	30,88%	39,58%	20,50%	3
Franklin Biotechnology Discovery A \$ <i>Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0109394709</i>	22,98%	36,10%	36,10%	22,61%	21,12%	3
Mandarine Europe Microcap B4 GBP Hdg <i>La Francaise AM International - LU1342507396</i>	21,55%	43,38%	43,38%	---	---	---
Pharus Biotech A EUR <i>Pharus Management Lux S.A. - LU1491986011</i>	20,70%	24,02%	24,02%	12,60%	23,01%	1
Variopartner SICAV Sectoral Biotech Opps P Cap EUR <i>Vontobel Asset Mgmt S.A. - LU1176838347</i>	20,46%	15,34%	15,34%	17,43%	20,90%	2
Schroder UK Dynamic Smaller Companies C Acc GBP <i>Schroder Unit Trusts Limited - GB0007219362</i>	20,42%	27,60%	27,60%	34,94%	13,67%	3
ESPA Stock Biotec VT EUR <i>Erste Sparinvest Kag - AT0000673165</i>	19,98%	33,68%	33,68%	33,34%	22,46%	3
Schroder UK Smaller Companies A Cap GBP <i>Schroder Unit Trusts Limited - GB0007649535</i>	19,76%	25,87%	25,87%	30,60%	12,65%	3
SEB Nordic Small Cap C EUR <i>SEB Asset Management S.A. - LU0385664312</i>	19,69%	52,16%	52,16%	63,58%	12,80%	---

Dati al 31/12/2019

Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
MFS Meridian Latin American Equity W1 GBP <i>MFS Investment Management Co. - LU0808562291</i>	29,63%	36,77%	36,77%	41,45%	24,30%	4
Candriam Eq. L Biotechnology C EUR Hdg <i>Candriam Luxembourg - LU1120766206</i>	27,05%	30,88%	30,88%	39,58%	20,50%	3
Franklin Biotechnology Discovery A \$ <i>Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0109394709</i>	22,98%	36,10%	36,10%	22,61%	21,12%	3
Mandarine Europe Microcap B4 GBP Hdg <i>La Francaise AM International - LU1342507396</i>	21,55%	43,38%	43,38%	---	---	---
Pharus Biotech A EUR <i>Pharus Management Lux S.A. - LU1491986011</i>	20,70%	24,02%	24,02%	12,60%	23,01%	1
Variopartner SICAV Sectoral Biotech Opps P Cap EUR <i>Vontobel Asset Mgmt S.A. - LU1176838347</i>	20,46%	15,34%	15,34%	17,43%	20,90%	2
Schroder UK Dynamic Smaller Companies C Acc GBP <i>Schroder Unit Trusts Limited - GB0007219362</i>	20,42%	27,60%	27,60%	34,94%	13,67%	3
ESPA Stock Biotec VT EUR <i>Erste Sparinvest Kag - AT0000673165</i>	19,98%	33,68%	33,68%	33,34%	22,46%	3
Schroder UK Smaller Companies A Cap GBP <i>Schroder Unit Trusts Limited - GB0007649535</i>	19,76%	25,87%	25,87%	30,60%	12,65%	3
SEB Nordic Small Cap C EUR <i>SEB Asset Management S.A. - LU0385664312</i>	19,69%	52,16%	52,16%	63,58%	12,80%	---

Dati al 31/12/2019



Fund Ranking

Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
BlueBay Financial Capital Bond C-GBP (AIDiv) <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU1832808486</i>	9,68%	25,33%	25,33%	---	---	---
BlueBay Em.Mkt Local Currency Bond B GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU0240766013</i>	8,93%	14,79%	14,79%	5,33%	11,90%	2
Base Investments Sicav Bonds Value L Dis EUR <i>Base Investments Sicav - LU1242466289</i>	7,98%	16,34%	16,34%	---	---	---
BlueBay Global High Yield Bond B-GBP Cap GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU0549550811</i>	7,01%	18,75%	18,75%	15,59%	7,13%	5
MFS Meridian Emerging Mkts Debt W1 GBP <i>MFS Investment Management Co. - LU0583240949</i>	6,34%	17,57%	17,57%	13,01%	7,45%	4
Fidelity Flexible Bond Y Cap EUR <i>FIL Inv. Mgmt (Lux) SA - LU1345486143</i>	5,81%	16,80%	16,80%	11,87%	5,90%	3
Neu.Berman Short Dur. Em. Mkt Debt I Dis GBP <i>Neuberger Berman Europe Ltd - IE00BDZRXB85</i>	5,63%	11,01%	11,01%	---	---	---
BlueBay Global Sovereign Opp. Z-GBP (Perf) Cap GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU1662752028</i>	5,54%	12,62%	12,62%	---	---	---
Lazard Capital Fi R EUR <i>Lazard Freres Gestion SAS - FR0010952796</i>	5,54%	11,10%	11,10%	6,34%	6,18%	1
BlueBay Emerging Market Bond B GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU0225306314</i>	5,51%	17,44%	17,44%	13,94%	7,55%	5

Dati al 31/12/2019

Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
Candriam Eq. L Oncology Impact R \$ <i>Candriam Luxembourg - LU1864482788</i>	15,51%	44,12%	44,12%	---	---	---
H2O Multiequities RC \$ <i>H2O AM LLP - FR0011978204</i>	14,73%	43,94%	43,94%	24,31%	23,67%	3
AB SICAV I Em. Mkts Multi-Asset Ptf. A GBP Hdg <i>Alliance Bernstein (Lux) S.A. - LU0633142269</i>	12,28%	21,05%	21,05%	15,26%	14,04%	5
PI Investment Funds Tactical Ptf Inc. E Dis EUR <i>Amundi Luxembourg S.A. - LU1828117934</i>	11,60%	0,36%	0,36%	---	---	---
AB FCP II Emerg.Markets Value I EUR <i>Alliance Bernstein (Lux) S.A. - LU0474580726</i>	10,94%	26,22%	26,22%	20,03%	13,44%	5
Algebris Financial Equity R EUR <i>GAM Lux SA - LU0999660847</i>	10,92%	23,78%	23,78%	---	---	---
ZEST Global Opportunities P EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux. - LU0280698043</i>	10,74%	5,50%	5,50%	-7,87%	13,44%	1
Schroder Absolute UK Dynamic Cap P2 GBP <i>Schroder Unit Trusts Limited - GB00B3N53472</i>	9,67%	13,08%	13,08%	18,71%	7,63%	5
Banor Sicav Greater China Equity R EUR <i>Casa4Funds SA - LU0634294572</i>	9,59%	43,70%	43,70%	72,17%	22,96%	5
Capital Group Capital Income Builder Zdh Dis GBP <i>Capital International Sarl - LU1820812722</i>	9,08%	19,84%	19,84%	---	---	---

Dati al 31/12/2019



I migliori del trimestre (andamento 3 mesi)



I migliori del trimestre (andamento YTD)



I mercati (andamento 5 anni)



Il sistema FIDArating è un processo di analisi di strumenti finanziari che consiste nella classificazione rispetto ad aspetti qualitativi e quantitativi, costruzione di categorie omogenee e assegnazione di score e rating mediante algoritmi proprietari.

Nell'ambito del risparmio gestito l'oggetto dell'analisi è la composizione del portafoglio nella sua continuità temporale, riassumibile nella politica di investimento. Le strategie di investimento possono essere desunte con diverse metodologie complementari, che si basano sia sulle dichiarazioni di intenti che su quello che viene effettivamente realizzato nelle gestioni.

Analisi dei prospetti

Politica di investimento dichiarata

Il primo passo consiste nell'individuazione, attraverso la documentazione legale, dell'obiettivo e della politica d'investimento, che definiscono il perimetro di massima all'interno del quale opererà il gestore.

Verifica del benchmark di investimento

Spesso il benchmark dichiarato permette di comprendere con un buon grado di approssimazione le possibili scelte d'investimento. In altri casi il benchmark può non avere alcun collegamento con il portafoglio del fondo, rappresentando una mera soglia da superare.

Analisi del portafoglio

Composizione di portafoglio

La composizione di portafoglio dei fondi, pubblicata con diversi gradi di frequenza e grado di dettaglio, può fornire importanti indicazioni sulle caratteristiche d'investimento.

Stile di investimento

È utile verificare quanto, nel tempo, le strategie siano state coerenti con la politica di investimento dichiarata: attraverso metodologie quantitative si determina quanto l'andamento del valore delle quote storiche possa essere ricondotto a quello di determinati indici di mercato.

Le analisi mensili

Category Ranking: le classifiche si basano sugli indici FIDA Fund Index, calcolati mediante la capitalizzazione composta giornaliera dei rendimenti dei prodotti appartenenti alla medesima categoria.

Fund Ranking: sono inclusi tutti i prodotti autorizzati alla vendita in Italia e distribuibili alla clientela retail. Nelle classifiche per tipologia sono compresi esclusivamente quelli cui è attribuita una categoria.

Management Company Ranking: le società sono selezionate attraverso l'indice di eccellenza, una misura sintetica della capacità delle società di gestione di ottenere rating elevati. È calcolato, per ogni società o gruppo di società, come differenza tra l'incidenza percentuale dei fondi con 4 e 5 corone e di quelli con 1 e 2 corone.

Top Scorer: tra i fondi del gruppo sono quelli con il miglior posizionamento all'interno della propria categoria in termini di score FIDA. Lo score/rating FIDA si basa su un algoritmo proprietario che confronta congiuntamente rischio e rendimento all'interno di categorie omogenee.

