

Osservatorio Trimestrale

Concluse le analisi trimestrali sul periodo gennaio-marzo 2020.

Il primo trimestre dell'anno corrente si è rivelato decisamente difficile per i mercati.

Le categorie in attivo sono poche e le performance positive decisamente contenute. Ad avanzare troviamo in primo luogo il debito governativo Usa, soprattutto con lunghe scadenze.

Bene anche gli obbligazionari ed i monetari esposti alle valute in apprezzamento nel periodo: Yen, dollaro, franco svizzero. Gli obbligazionari esposti alla sterlina inglese, invece, allungano nonostante la flessione della valuta.

Tra le performance peggiori si registrano invece veri e propri crolli, in primis quello dell'azionario brasiliano che trascina con sé anche i comparti focalizzati sull'America Latina. In generale gli indici più deboli hanno asset azionario e sono specializzati per aree geografiche. Compare anche qualche settoriale.

Le classifiche per prodotti, invece, mettono in luce i casi di successo. Molti comparti sono infatti stati capaci di sganciarsi dal mercato mettendo a segno performance anche a doppia cifra.

Tra i migliori fondi per performance a un mese, emergono quelli esposti alla volatilità ed i ritorno assoluto gestiti con strategie long-short. Le strategie alternative, soprattutto con ampio uso di derivati, si dimostrano vincenti. Tra gli azionari anche l'esposizione al mercato Usa permette buoni ritorni, così come il focus sul debito Usa e l'esposizione al dollaro per i comparti obbligazionari.



Statistiche del sistema

- 44.026 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 20.153 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDArating si estende a 39.785 strumenti
- 12.781 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 Obbligazionari Usa Gov. (Medio Lungo Termine)	8,62%	8,62%	11,16%	6,64%	6,33%
FIDA FFI Obbligazionari Usa Gov. (Medio Lungo Termine)	6,46%	6,46%	9,65%	3,60%	6,10%
FIDA FFI Obbligazionari Usa Gov. (Breve Medio Termine)	2,82%	2,82%	4,06%	0,44%	5,54%
FIDA FFI Obbligazionari Yen Giapponese	2,76%	2,76%	2,92%	-2,76%	6,40%
FIDA FFI Obbligazionari Sterlina Gov.	2,73%	2,73%	5,75%	7,40%	6,17%
FIDA FFI Monetari Dollaro Usa	2,22%	2,22%	2,93%	-0,26%	5,27%
FIDA FFI Monetari Franco Svizzero	1,81%	1,81%	3,91%	-2,42%	4,84%
FIDA FFI Obbligazionari Euro Globali Gov.	1,61%	1,61%	5,87%	6,75%	3,42%
FIDA FFI Obbligazionari Usa Corp. e Gov. (Breve Medio Termine)	0,69%	0,69%	2,10%	-0,08%	5,62%
FIDA FFI Obbligazionari Usa Corp. e Gov.	0,57%	0,57%	4,84%	1,89%	6,11%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/03/2020

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 3 mesi

Indici di categoria	Performance				Vol.
	3m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Azionari Brasile	-43,49%	-43,49%	-33,70%	-38,56%	30,93%
FIDA FFI Azionari America Latina Large e Mid	-42,90%	-42,90%	-36,66%	-40,11%	25,86%
FIDA FFI Azionari Norvegia	-42,90%	-42,90%	-41,12%	-35,49%	24,56%
FIDA FFI Azionari Settoriali Energia	-40,00%	-40,00%	-43,09%	-44,95%	23,87%
FIDA FFI Azionari Indonesia	-38,54%	-38,54%	-40,42%	-43,13%	21,32%
FIDA FFI Azionari Settoriali Finanza (Europa)	-38,38%	-38,38%	-33,60%	-43,36%	24,10%
FIDA FFI Azionari Europa (Mercati Emergenti ex Russia)	-35,19%	-35,19%	-35,19%	-37,16%	18,10%
FIDA FFI Azionari Giappone Large e Mid Growth	-35,06%	-35,06%	-35,06%	-35,06%	13,86%
FIDA FFI Azionari EMOA	-34,14%	-34,14%	-26,53%	-28,13%	18,29%
FIDA FFI Azionari Europa (Mercati Emergenti)	-33,89%	-33,89%	-20,14%	-22,54%	19,39%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/03/2020



Fund Ranking

Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
Amundi F. Volatility World F2 \$ <i>Amundi Luxembourg S.A. - LU0557872800</i>	30,88%	30,88%	23,52%	3,40%	16,05%	4
NAT. AM Seeyond Volatility Eq. Strat. R EUR <i>Natixis Investment Man. Int. - LU0935233261</i>	27,43%	27,43%	22,04%	3,07%	13,07%	5
Nordea 1 Long Duration US Bond BP EUR <i>Nordea Invs. Funds S.A. - LU2017792354</i>	24,27%	24,27%	---	---	---	---
Amundi F. Volatility Euro F2 EUR <i>Amundi Luxembourg S.A. - LU0557872123</i>	17,58%	17,58%	12,48%	-8,27%	10,85%	3
Multi Stars Alexander A EUR <i>Pharus Management Lux S.A. - LU1110447759</i>	16,49%	16,49%	18,00%	-0,70%	14,39%	3
CS (Lux) Multialternative IB Acc \$ <i>Credit Suisse Fund Management - LU1155685669</i>	15,71%	15,71%	9,32%	7,02%	11,37%	5
Lemanik Sicav Global Strategy R \$ <i>Lemanik Asset Management S.A. - LU0599659215</i>	15,51%	15,51%	15,70%	8,47%	11,16%	4
Schroder GAIA Blue Trend C Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1293073315</i>	14,11%	14,11%	22,39%	12,95%	14,44%	4
Schroder GAIA Contour Tech Equity C Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1725199621</i>	13,02%	13,02%	16,71%	---	---	---
Man GLG Global EM Debt Total Ret IL \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00BD3B9362</i>	12,97%	12,97%	11,99%	---	---	---

Dati al 31/03/2020

Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
Multi Stars Alexander A EUR <i>Pharus Management Lux S.A. - LU1110447759</i>	16,49%	16,49%	18,00%	-0,70%	14,39%	3
Selectra ICAM First B Cap EUR <i>SELECTRA MANAGEMENT COMPANY SA - LU118413024</i>	5,70%	5,70%	5,53%	-16,98%	9,89%	2
THEAM QUANT Dispersion US S Cap \$ <i>Bnp Paribas Ass Mgmt.FranceSAS - FR0013331907</i>	5,08%	5,08%	2,59%	---	---	---
BMO Real Estate Equity Long/Short A EUR <i>BMO Investments III (Ireland) - IE00B7V30396</i>	3,08%	3,08%	5,51%	9,34%	2,24%	4
AZ F.1 Asset Dynamic A-AZ FUND EUR <i>Az Fund Management Sa - LU0262753261</i>	2,41%	2,41%	3,77%	9,05%	9,40%	3
WIP Opportunistic Eq. A EUR <i>Oppenheim AM Services S.A. - LU0140785683</i>	2,27%	2,27%	1,40%	-1,78%	14,25%	4
Man GLG European Equity Alternative DN H \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00B55G5T10</i>	0,46%	0,46%	2,03%	0,58%	5,49%	3
MSIF US Growth A \$ <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU0073232471</i>	0,12%	0,12%	2,56%	0,5032	0,1876	5
Carmignac Investissement Latitude A EUR acc <i>Carmignac Portfolio Sicav - LU1046327000</i>	-0,31%	-0,31%	2,09%	-9,07%	9,85%	2
MSIF US Insight A \$ <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU1121084831</i>	-0,91%	-0,91%	-1,04%	11,24%	16,90%	4

Dati al 31/03/2020



Fund Ranking

Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
Nordea 1 Long Duration US Bond BP EUR <i>Nordea Invs. Funds S.A. - LU2017792354</i>	24,27%	24,27%	---	---	---	---
KBC Renta Dollarenta Cap \$ <i>KBC Asset Management S.A. - LU0063916489</i>	11,53%	11,53%	16,04%	13,83%	7,78%	5
Pictet-USD Government Bonds-R <i>Pictet AM (Europe) S.A. - LU0128489860</i>	11,35%	11,35%	16,41%	15,10%	7,68%	5
EF Bond USD LTE R EUR <i>Eurizon Capital S.A. - LU0090978569</i>	11,08%	11,08%	15,90%	13,52%	7,71%	4
Anima Bond Dollar Prestige EUR <i>Anima Sgr Spa - IE0032477295</i>	10,61%	10,61%	14,59%	12,14%	7,34%	4
UBAM Us Dollar Bond R Cap \$ <i>UBP Asset Mgmt (Europe) SA - LU0181361048</i>	10,05%	10,05%	14,67%	11,33%	7,56%	4
BL Bond Dollar A Dis \$ <i>BLI Banque de Luxembourg Inv. - LU0093570843</i>	9,04%	9,04%	12,78%	8,95%	7,28%	4
TCW Total Return Bond AU Cap \$ <i>Tcw Invest. Mgmt Co. Inc. - LU0905645957</i>	8,95%	8,95%	13,24%	12,00%	7,10%	5
MFS Meridian U.S. Government Bond W1 \$ <i>MFS Investment Management Co. - LU0458497913</i>	7,89%	7,89%	12,07%	11,02%	6,84%	3
Rubrics Global Fixed Income D \$ <i>RUBRICS GLOBAL UCITS FUNDS PLC - IE00B3Q71795</i>	7,58%	7,58%	9,79%	8,49%	6,44%	5

Dati al 31/03/2020

Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

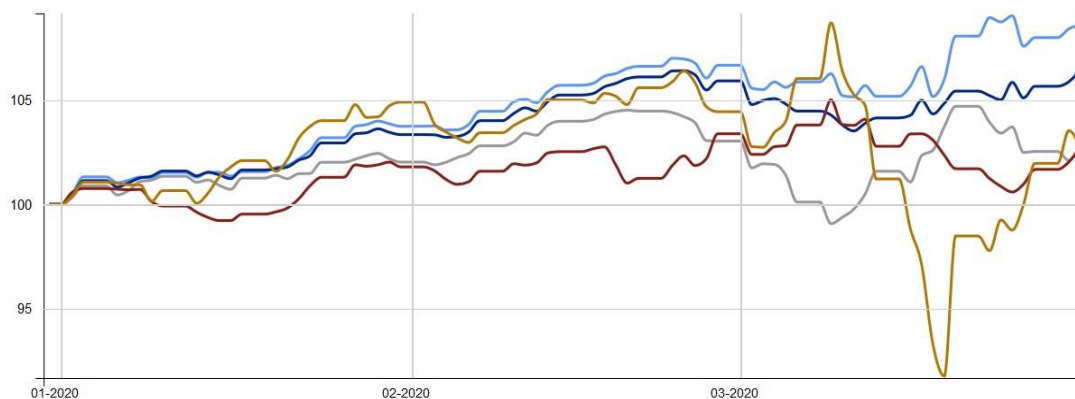
Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y	3y	
CS (Lux) Multialternative IB Acc \$ <i>Credit Suisse Fund Management - LU1155685669</i>	15,71%	15,71%	9,32%	7,02%	11,37%	5
Lemanik Sicav Global Strategy R \$ <i>Lemanik Asset Management S.A. - LU0599659215</i>	15,51%	15,51%	15,70%	8,47%	11,16%	4
Schroder GAIA Blue Trend C Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1293073315</i>	14,11%	14,11%	22,39%	12,95%	14,44%	4
Schroder GAIA Contour Tech Equity C Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1725199621</i>	13,02%	13,02%	16,71%	---	---	---
Man GLG Global EM Debt Total Ret IL \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00BD3B9362</i>	12,97%	12,97%	11,99%	---	---	---
UBS (Irl) Equity Opp. Long Short P-PF \$ Hdg <i>GAM Lux SA - LU0999660847</i>	8,65%	8,65%	13,24%	24,01%	9,66%	5
Atomo Mixed EUR <i>Casa4Funds SA - LU0111757083</i>	8,53%	8,53%	5,16%	2,70%	12,48%	4
Neu.Berman Uncorrelated Strategies I CHF <i>Neuberger Berman Europe Ltd - IE00BF2F4M73</i>	7,69%	7,69%	8,55%	---	---	---
Candriam Diversified Futures C Cap EUR <i>Candriam France - FR0010794792</i>	7,37%	7,37%	12,44%	11,58%	10,05%	5
CS (Lux) SystematicReturn USD BH Acc CHF <i>Credit Suisse Fund Management - LU1100796306</i>	7,28%	7,28%	7,75%	-9,44%	11,32%	3

Dati al 31/03/2020



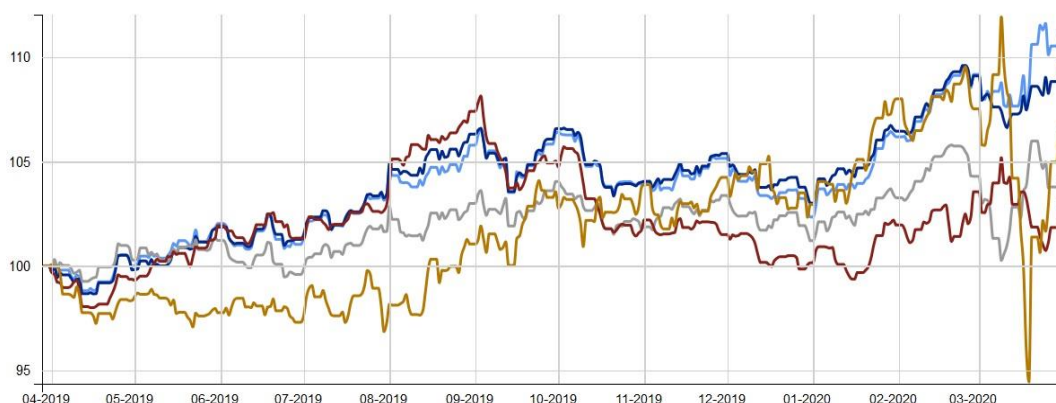
I migliori del trimestre (andamento 3 mesi)

Data: 31-03-2020 **FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term): 108.62 FIDA FFI Obbl Usa Gov: 106.46 FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Medio Term): 102.82 FIDA FFI Obbl Yen Giapponese: 102.76 FIDA FFI Obbl Sterlina Gov: 102.73**



I migliori del trimestre (andamento 1 anno)

Data: 31-03-2020 **FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term): 111.16 FIDA FFI Obbl Usa Gov: 109.65 FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Medio Term): 104.06 FIDA FFI Obbl Yen Giapponese: 102.92 FIDA FFI Obbl Sterlina Gov: 105.75**



I mercati (andamento 5 anni)

Data: 31-03-2020 **FIDA FFI Obbl GI Corporate e Gov IG: 96.5 FIDA FEI Commodities Petrolio: 53.32 FIDA FFI Az GI (Mer Em e Sv) Large e Mid: 104.43 FIDA FEI Commodities Oro: 118.01 FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp High Yield: 96.64**



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.

