

2019

## Annuario sul risparmio gestito



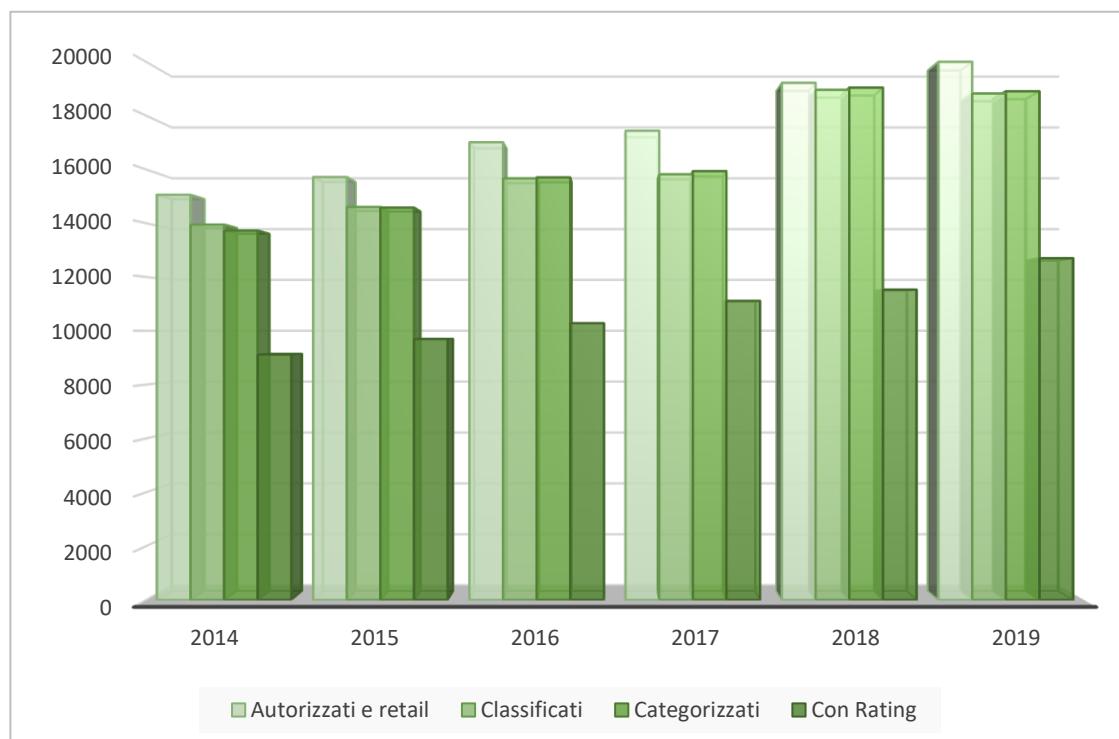
# Annuario sul risparmio gestito

<b>Statistiche di sistema</b>	p. 1
<b>Ranking categorie</b>	p. 3
<b>Ranking fondi</b>	p. 11
<b>I costi</b>	p. 19
<b>Il 2019 in pillole</b>	p. 33
<b>Note metodologiche</b>	p. 45

## Fondi mobiliari aperti

Numerosità dalla base dati per le analisi

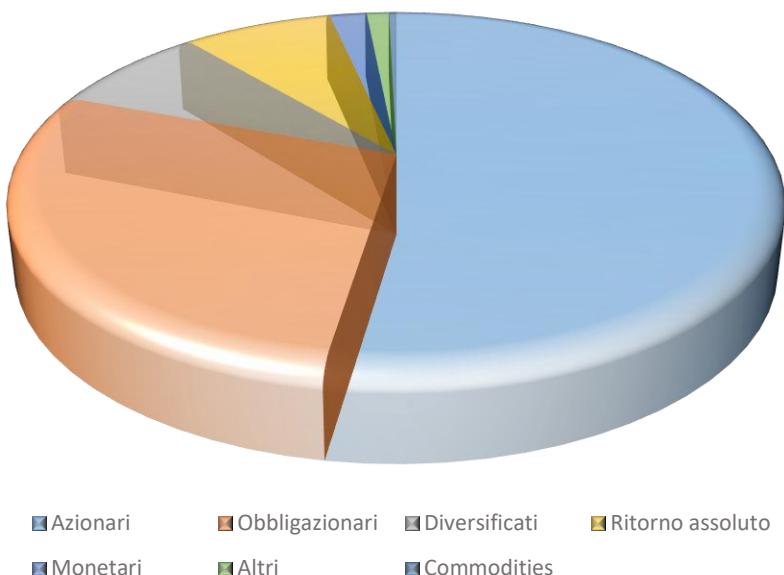
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Fondi mobiliari aperti</b>	<b>43716</b>	41537	37044	36559	33749	30124
└ Classificati	40146	40164	30528	30419	27861	25433
└ Categorizzati	40140	40120	30332	30116	27461	24722
└ Autorizzati e retail	20050	19219	17438	17008	15715	15058
└ Classificati	18821	18957	15818	15668	14604	13949
└ Categorizzati	18903	19041	15934	15704	14580	13726
└ Con Rating	12699	11532	11115	10284	9693	9116



## Categorie

Numerosità dalla base dati per le analisi

	n° categorie	Ripartizione Fondi Retail
<b>Categorie con Fondi Retail</b>	259	100%
└ Altri	3	1%
└ Azionari	136	53%
└ Commodities	1	0,4%
└ Diversificati	21	8%
└ Monetari	5	2%
└ Obbligazionari	73	28%
└ Ritorno assoluto	20	8%

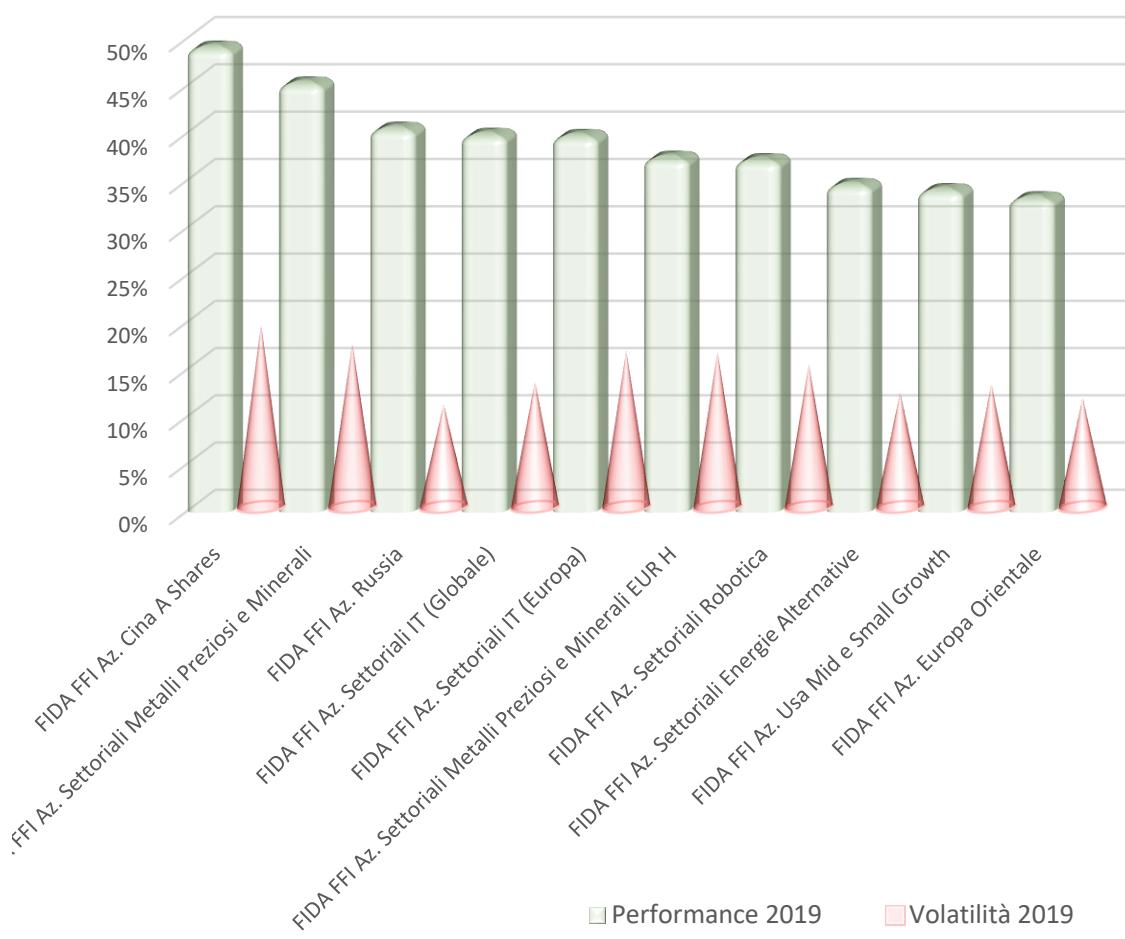


## Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az. Cina A Shares	<b>49,15%</b>	52,35%	11,64%	11,64%	19,35%	15,72%	20,06%	19,91%
FIDA FFI Az. Settoriali Metalli Preziosi e Minerali	<b>45,37%</b>	16,87%	51,12%	-19,83%	17,32%	14,22%	31,17%	29,92%
FIDA FFI Az. Russia	<b>40,59%</b>	14,95%	140,43%	59,45%	10,89%	15,83%	22,12%	21,31%
FIDA FFI Az. Settoriali IT (Globale)	<b>39,94%</b>	60,06%	102,32%	281,91%	13,26%	13,45%	15,39%	14,16%
FIDA FFI Az. Settoriali IT (Europa)	<b>39,82%</b>	60,68%	111,58%	346,06%	16,56%	13,81%	15,16%	15,28%
FIDA FFI Az. Settoriali Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>37,51%</b>	14,04%	31,38%	-39,25%	16,45%	15,05%	31,82%	30,60%
FIDA FFI Az. Settoriali Robotica	<b>37,26%</b>	66,19%	95,60%	95,60%	15,10%	13,37%	14,46%	15,78%
FIDA FFI Az. Settoriali Energie Alternative	<b>34,66%</b>	31,07%	42,73%	50,69%	12,15%	9,93%	12,93%	12,66%
FIDA FFI Az. Usa Mid e Small Growth	<b>34,10%</b>	27,42%	46,79%	226,21%	13,04%	13,62%	16,15%	14,59%
FIDA FFI Az. Europa Orientale	<b>33,25%</b>	21,19%	59,89%	44,47%	11,57%	12,09%	13,46%	16,41%

\*FFI: Fida Fund Index

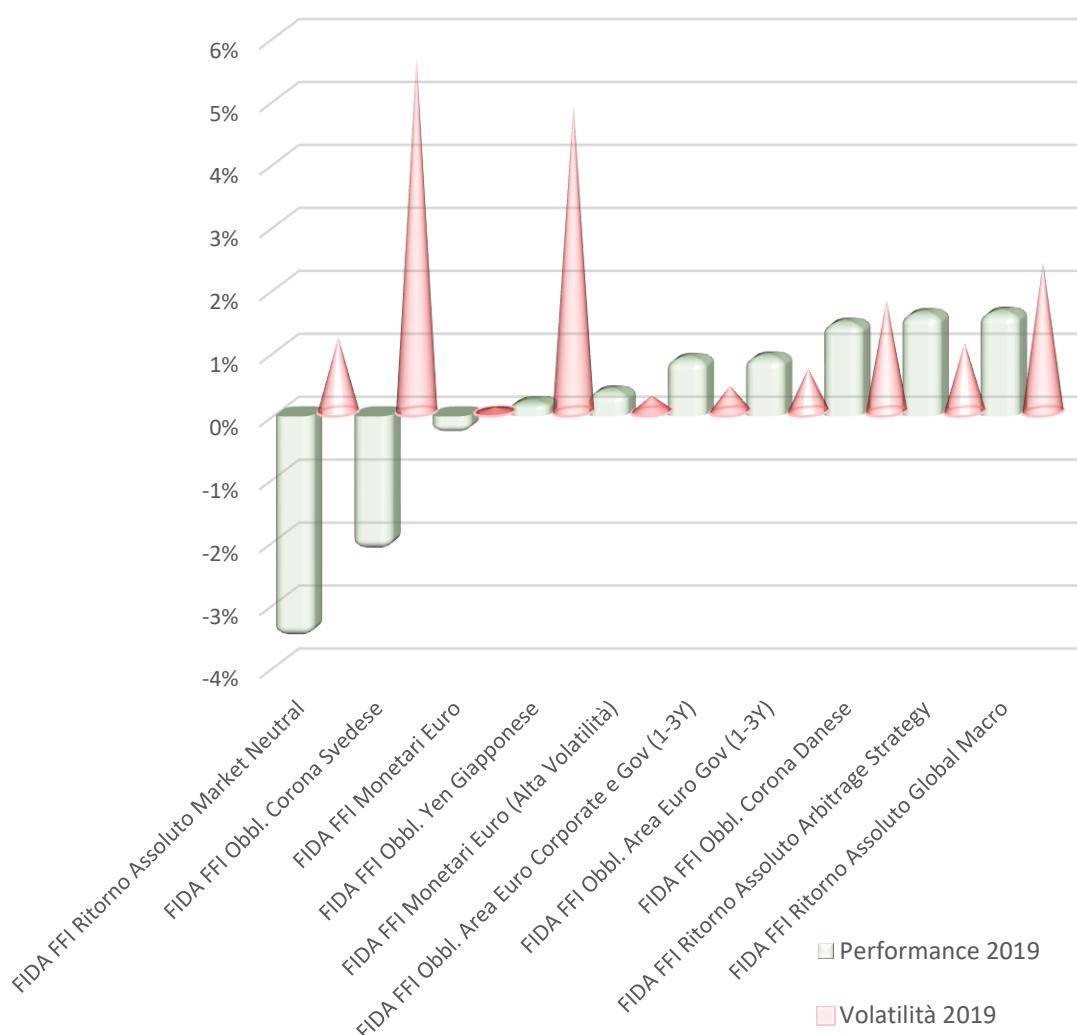


## Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Ritorno Assoluto Market Neutral	-3,52%	-7,31%	-8,73%	-5,57%	1,18%	1,46%	1,35%	1,84%
FIDA FFI Obbl. Corona Svedese	-2,14%	-8,13%	-8,48%	19,88%	5,61%	5,42%	4,68%	5,33%
FIDA FFI Monetari Euro	-0,29%	-1,31%	-1,40%	-0,58%	0,07%	0,10%	0,17%	0,24%
FIDA FFI Obbl. Yen Giapponese	0,21%	-3,17%	14,08%	24,01%	4,88%	6,27%	9,69%	12,06%
FIDA FFI Monetari Euro (Alta Volatilità)	0,39%	-0,89%	-0,92%	3,85%	0,25%	0,57%	0,54%	0,74%
FIDA FFI Obbl. Area Euro Corporate e Gov (1-3Y)	0,91%	-0,74%	-0,26%	7,32%	0,41%	0,67%	0,83%	1,23%
FIDA FFI Obbl. Area Euro Gov (1-3Y)	0,93%	-0,78%	-0,85%	6,62%	0,68%	0,84%	0,73%	1,26%
FIDA FFI Obbl. Corona Danese	1,47%	1,52%	2,52%	23,75%	1,77%	1,38%	1,93%	2,76%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Arbitrage Strategy	1,62%	-1,12%	0,35%	3,65%	1,09%	1,41%	1,93%	2,20%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Global Macro	1,64%	-7,86%	-13,17%	-0,91%	2,37%	1,88%	2,75%	3,00%

\*FFI: Fida Fund Index

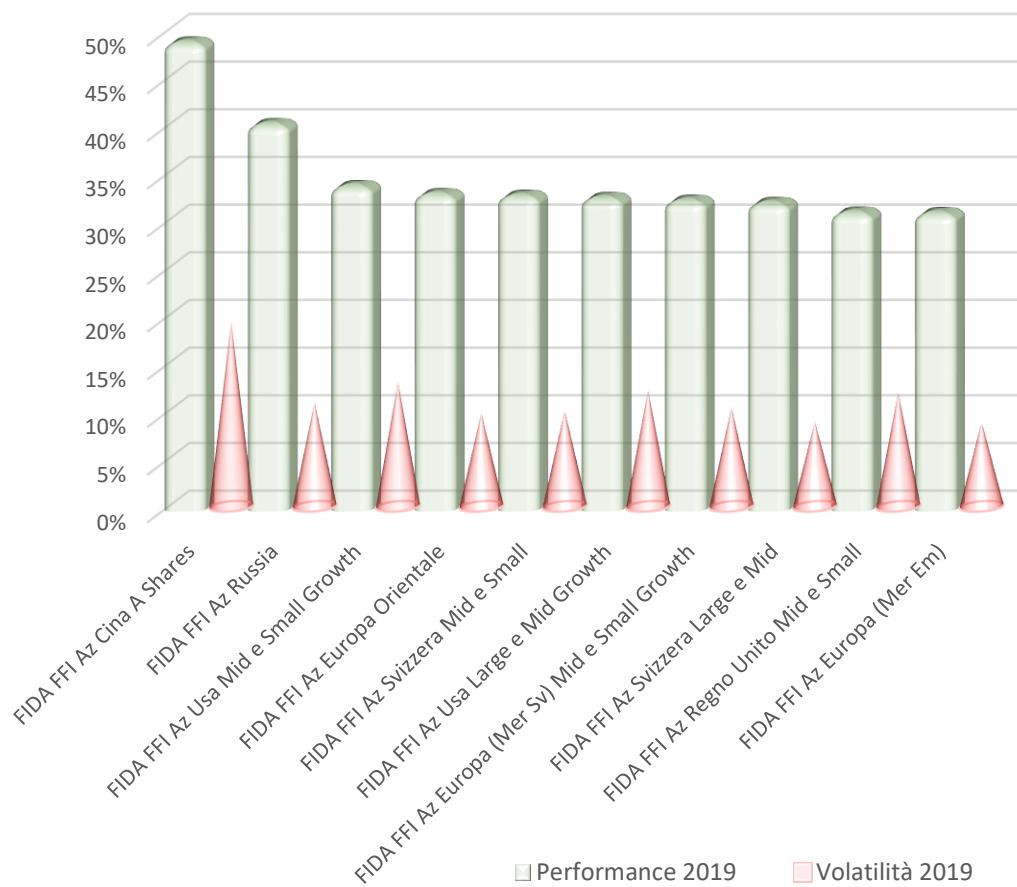


## Top 10 - Azionari

Prime 10 categorie azionarie FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az. Cina A Shares	<b>49,15%</b>	52,35%	11,64%	11,64%	19,35%	15,72%	20,06%	19,91%
FIDA FFI Az. Russia	<b>40,59%</b>	14,95%	140,43%	59,45%	10,89%	15,83%	22,12%	21,31%
FIDA FFI Az. Usa Mid e Small Growth	<b>34,10%</b>	27,42%	46,79%	226,21%	13,04%	13,62%	16,15%	14,59%
FIDA FFI Az. Europa Orientale	<b>33,25%</b>	21,19%	59,89%	43,98%	9,78%	11,93%	14,50%	16,41%
FIDA FFI Az. Svizzera Mid e Small	<b>33,07%</b>	29,43%	80,80%	236,94%	10,06%	11,34%	12,26%	12,57%
FIDA FFI Az. Usa Large e Mid Growth	<b>32,84%</b>	42,00%	65,23%	231,17%	12,14%	12,28%	14,18%	12,52%
FIDA FFI Az. Europa (Mer. Sviluppati) Mid e Small Growth	<b>32,56%</b>	30,82%	62,22%	182,90%	10,42%	11,30%	12,94%	12,98%
FIDA FFI Az. Svizzera Large e Mid	<b>32,31%</b>	34,10%	64,08%	161,06%	8,87%	8,82%	11,60%	11,21%
FIDA FFI Az. Regno Unito Mid e Small	<b>31,31%</b>	41,01%	71,19%	312,66%	11,94%	12,82%	15,89%	14,27%
FIDA FFI Az. Europa (Mercati Emergenti)	<b>31,26%</b>	18,41%	65,31%	45,68%	8,85%	12,34%	14,69%	16,60%

\*FFI: Fida Fund Index

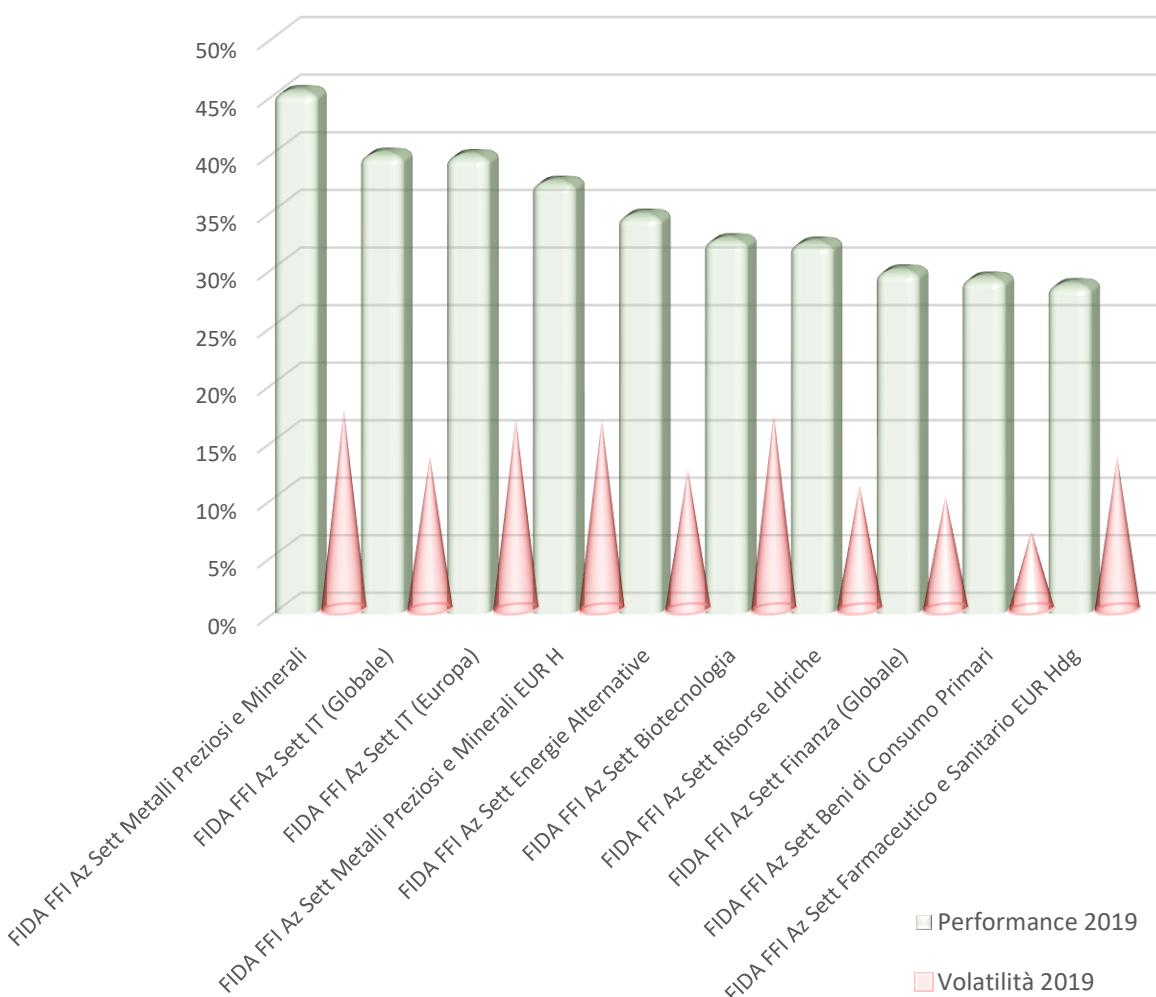


## Top 10 - Settoriali e tematici

Prime 10 categorie azionarie Settoriali e tematici FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az. Sett. Metalli Preziosi e Minerali	45,37%	16,87%	51,12%	-19,83%	17,32%	14,22%	31,17%	29,92%
FIDA FFI Az. Sett. IT (Globale)	39,94%	60,06%	102,32%	281,91%	13,26%	13,45%	15,39%	14,16%
FIDA FFI Az. Sett. IT (Europa)	39,82%	60,68%	111,58%	346,06%	16,56%	13,81%	15,16%	15,28%
FIDA FFI Az. Sett. Metalli Preziosi e Minerali EUR H	37,51%	14,04%	31,38%	-39,25%	16,45%	15,05%	31,82%	30,60%
FIDA FFI Az. Sett. Energie Alternative	34,66%	31,07%	42,73%	50,69%	12,15%	9,93%	12,93%	12,66%
FIDA FFI Az. Sett. Biotecnologia	32,52%	34,32%	32,41%	341,74%	16,90%	18,61%	24,37%	20,92%
FIDA FFI Az. Sett. Risorse Idriche	32,22%	28,42%	53,04%	147,58%	10,76%	9,89%	11,71%	10,75%
FIDA FFI Az. Sett. Finanza (Globale)	29,81%	24,30%	48,25%	126,62%	9,79%	11,30%	15,31%	14,03%
FIDA FFI Az. Sett. Beni di Consumo Primari	29,20%	32,42%	44,70%	148,39%	6,77%	8,49%	10,56%	9,40%
FIDA FFI Az. Sett. Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	28,63%	43,80%	28,90%	181,17%	13,21%	14,57%	15,85%	14,40%

\*FFI: Fida Fund Index

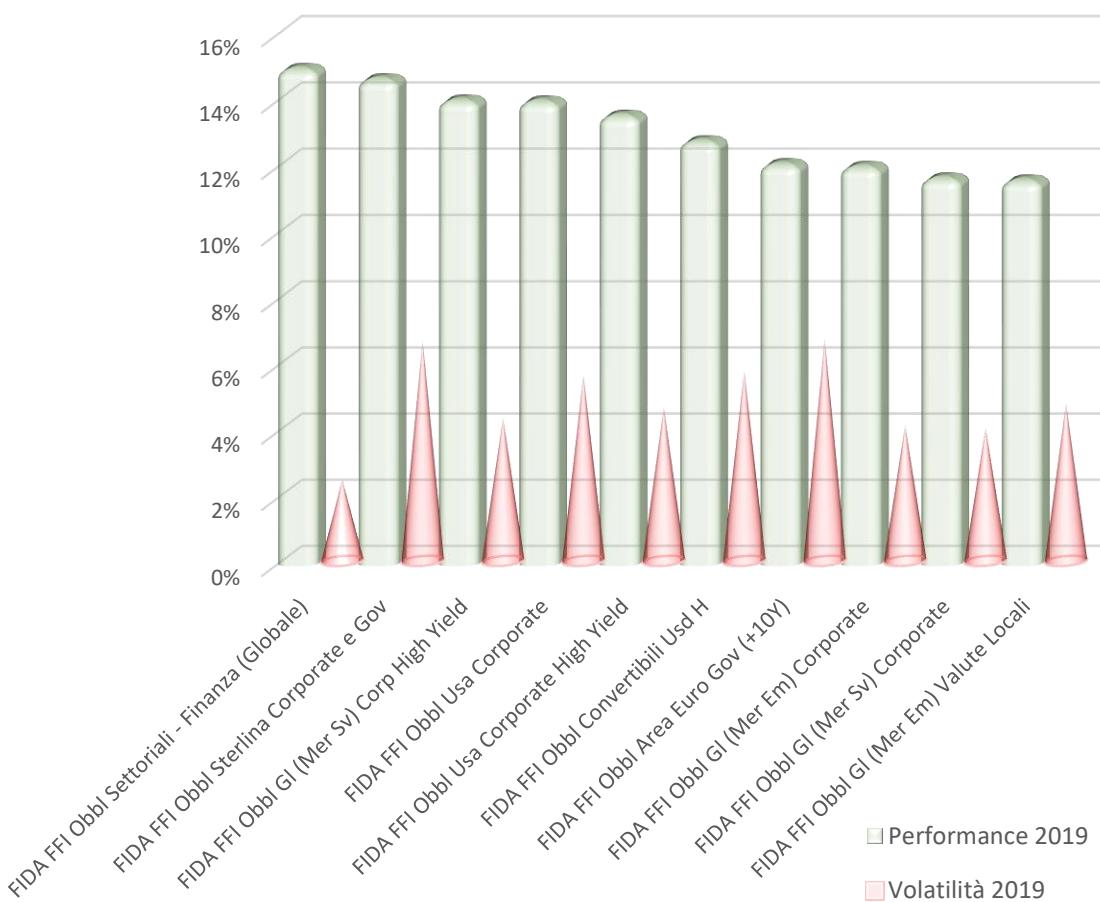


## Top 10 - Obbligazionari

Prime 10 categorie obbligazionarie FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Obbl Settoriali - Finanza (Globale)	<b>15,00%</b>	14,49%	21,81%	55,88%	2,46%	3,39%	3,87%	3,93%
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>14,69%</b>	10,19%	12,15%	88,66%	6,65%	4,95%	8,65%	9,04%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp High Yield	<b>14,05%</b>	6,02%	20,85%	94,90%	4,33%	4,74%	6,12%	7,14%
FIDA FFI Obbl Usa Corporate	<b>14,02%</b>	5,73%	17,72%	56,99%	5,62%	4,63%	6,11%	5,96%
FIDA FFI Obbl Usa Corporate High Yield	<b>13,59%</b>	4,44%	23,70%	101,23%	4,64%	5,65%	7,66%	8,02%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd H	<b>12,82%</b>	4,38%	24,62%	84,67%	5,75%	6,71%	9,09%	8,38%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>12,13%</b>	12,30%	19,73%	83,77%	6,71%	5,10%	8,35%	7,88%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Corporate	<b>12,05%</b>	5,48%	20,87%	65,41%	4,10%	4,26%	5,69%	5,80%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corporate	<b>11,70%</b>	6,79%	23,91%	79,94%	4,02%	4,26%	6,29%	7,44%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	<b>11,64%</b>	3,03%	8,01%	29,70%	4,76%	6,46%	8,64%	8,45%

\*FFI: Fida Fund Index

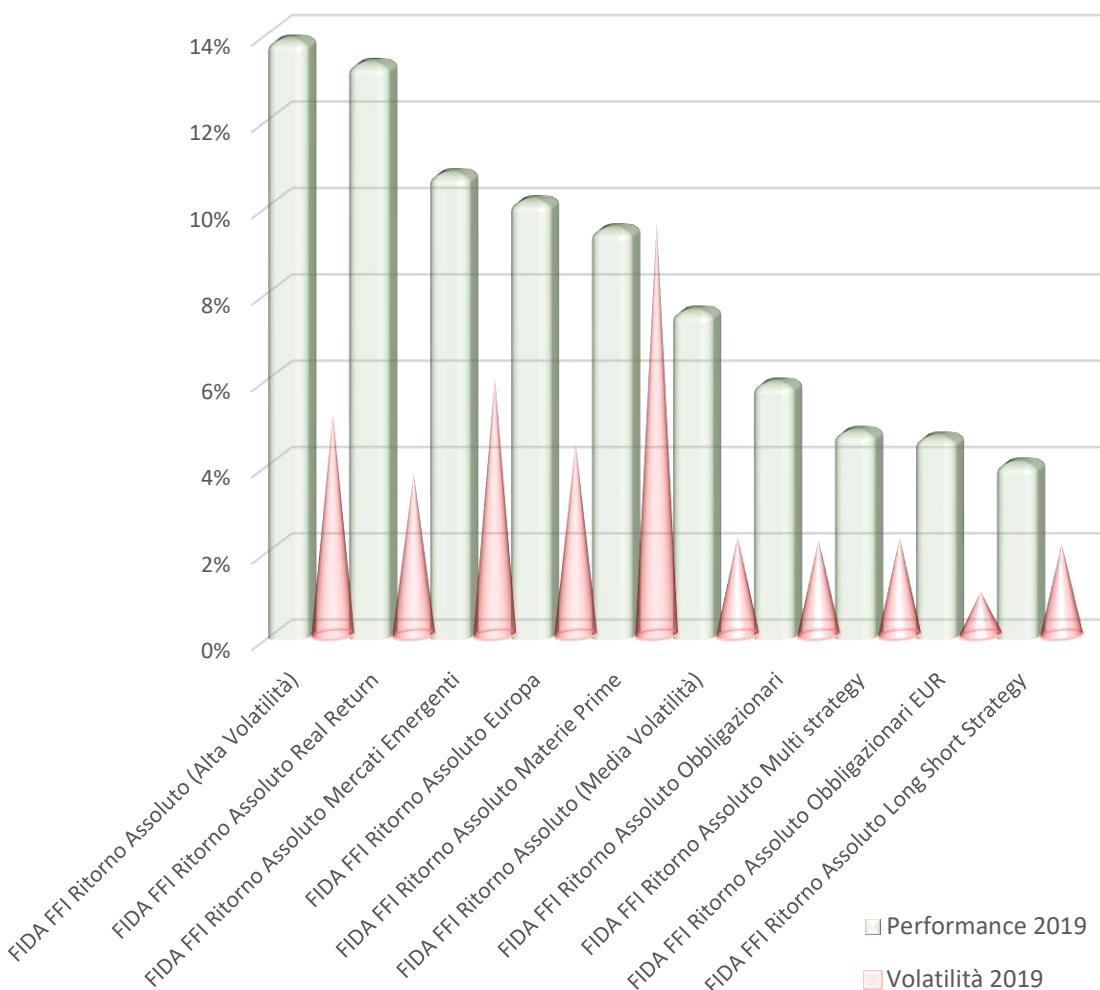


## Top 10 - Ritorno assoluto

Prime 10 categorie ritorno assoluto FIDA per performance 2019

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	<b>13,87%</b>	6,98%	10,51%	22,95%	5,12%	4,92%	6,80%	6,20%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Real Return	<b>13,33%</b>	8,19%	7,01%	27,33%	3,72%	2,70%	4,15%	5,04%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	<b>10,78%</b>	3,55%	13,97%	36,36%	5,95%	6,21%	8,76%	8,78%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Europa	<b>10,15%</b>	6,67%	16,62%	46,71%	4,44%	5,51%	5,53%	4,78%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Materie Prime	<b>9,50%</b>	-1,83%	-8,80%	-18,48%	9,52%	7,26%	9,80%	10,51%
FIDA FFI Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	<b>7,60%</b>	1,93%	3,87%	13,34%	2,27%	3,19%	4,22%	3,63%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Obbligazionari	<b>5,93%</b>	0,32%	6,48%	35,98%	2,19%	2,20%	3,78%	4,55%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Multi strategy	<b>4,81%</b>	-1,48%	3,44%	15,75%	2,25%	2,41%	3,63%	3,16%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Obbligazionari EUR	<b>4,68%</b>	1,33%	1,57%	11,25%	1,00%	1,78%	2,36%	2,21%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Long Short Strategy	<b>4,08%</b>	-0,31%	2,18%	18,80%	2,10%	2,79%	4,27%	3,61%

\*FFI: Fida Fund Index

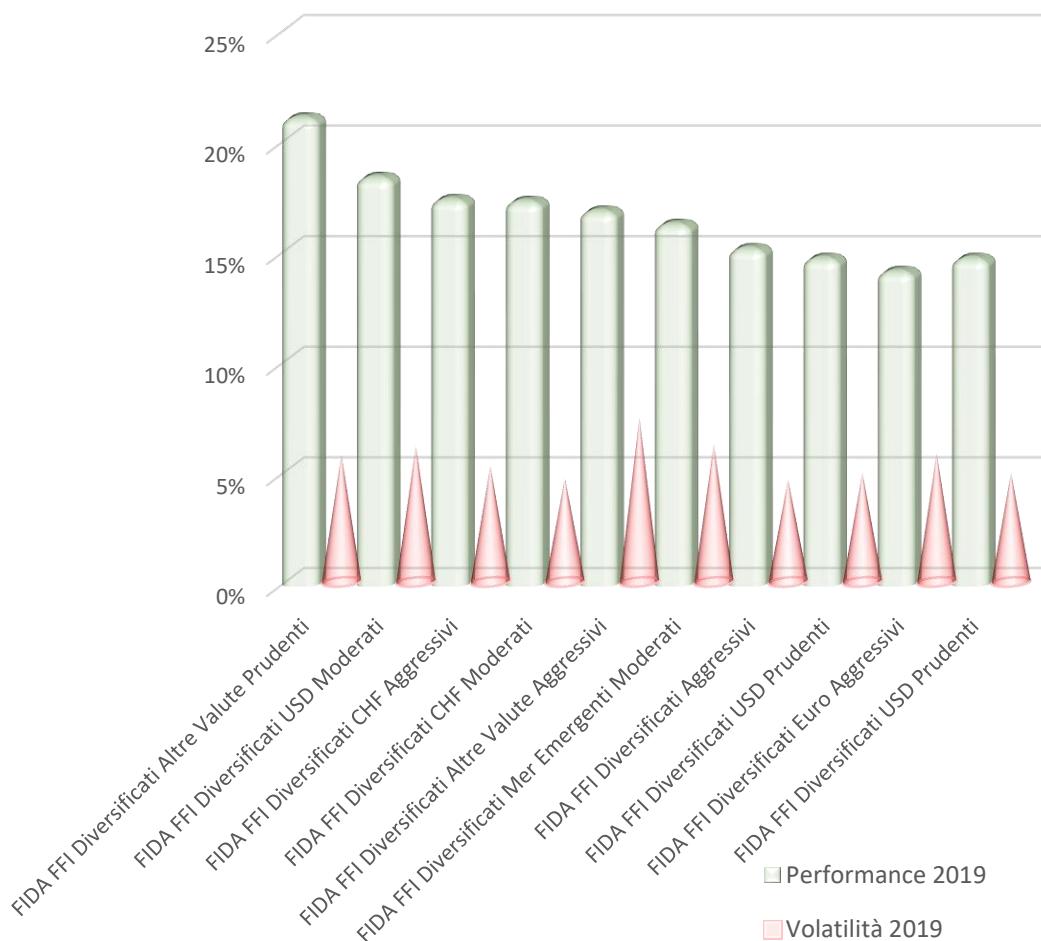


## Top 10 - Diversificati

Prime 10 categorie diversificati FIDA per performance 2018

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2019	3Y	5Y	10Y	2019	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Diversificati Altre Valute Prudenti	<b>21,18%</b>	18,03%	20,34%	48,74%	5,76%	5,65%	7,86%	7,16%
FIDA FFI Diversificati USD Moderati	<b>18,49%</b>	10,58%	23,75%	90,86%	6,16%	6,48%	9,10%	7,50%
FIDA FFI Diversificati CHF Aggressivi	<b>17,49%</b>	7,13%	18,51%	78,59%	5,26%	6,66%	9,70%	8,25%
FIDA FFI Diversificati CHF Moderati	<b>17,41%</b>	6,85%	22,16%	80,61%	4,70%	6,05%	9,62%	7,99%
FIDA FFI Diversificati Altre Valute Aggressivi	<b>16,97%</b>	7,43%	2,41%	76,58%	7,43%	5,91%	8,45%	8,52%
FIDA FFI Diversificati Mer Emergenti Moderati	<b>16,37%</b>	12,11%	22,50%	32,52%	6,22%	6,10%	9,29%	9,71%
FIDA FFI Diversificati Aggressivi	<b>15,27%</b>	10,17%	17,22%	70,36%	4,63%	5,51%	7,29%	7,61%
FIDA FFI Diversificati USD Prudenti	<b>14,83%</b>	6,93%	23,81%	91,64%	4,94%	5,41%	8,80%	8,14%
FIDA FFI Diversificati Euro Aggressivi	<b>14,24%</b>	9,71%	17,85%	63,53%	5,82%	5,39%	6,68%	6,71%
FIDA FFI Diversificati USD Prudenti	<b>14,83%</b>	6,93%	23,81%	91,64%	4,94%	5,41%	8,34%	8,14%

\*FFI: Fida Fund Index



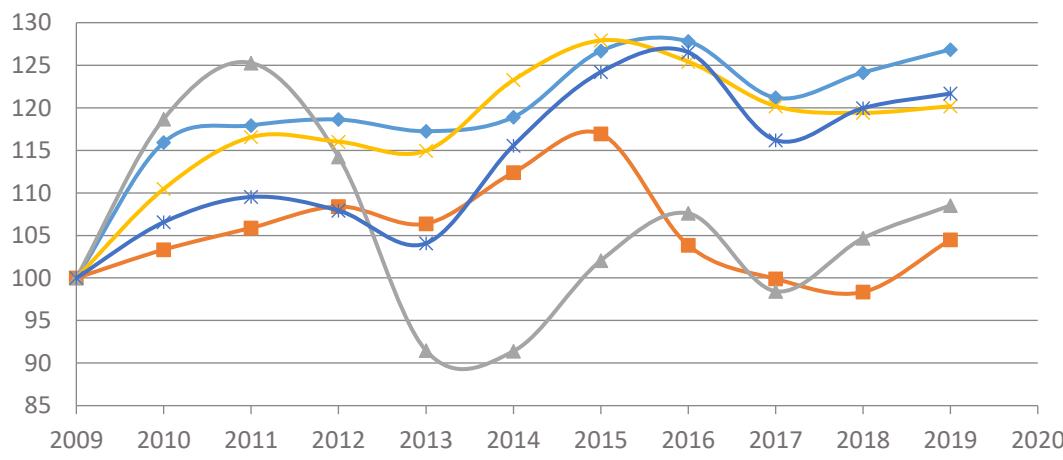
# Principali cambi e cross

## Cambi e Cross Euro

Variazioni percentuali dei principali cambi e cross contro Euro

Valuta	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Rublo Russo	<b>12,36%</b>	-14,78%	-6,84%	18,17%	-8,10%	<b>-61,88%</b>	-12,26%	3,33%	-2,41%	6,49%
Shekel Israeliano	<b>9,60%</b>	-3,21%	-2,86%	4,72%	10,00%	1,42%	<b>2,80%</b>	0,17%	-4,38%	13,14%
Dollaro Canadese	<b>6,36%</b>	-3,08%	-6,69%	5,93%	-7,02%	3,70%	-11,14%	0,37%	1,14%	11,52%
Sterlina Inglese	<b>6,04%</b>	-1,54%	-4,11%	-15,75%	5,19%	6,41%	-2,20%	2,63%	2,65%	3,33%
Peso Messicano	<b>5,83%</b>	4,43%	-8,18%	-16,32%	-5,12%	0,29%	-4,50%	<b>4,96%</b>	-10,13%	12,16%
Rand Sudafricano	<b>5,52%</b>	-11,90%	-2,79%	13,97%	-20,76%	3,46%	<b>-29,19%</b>	-6,68%	-18,37%	16,60%
Yen Giapponese	<b>4,04%</b>	6,13%	-9,91%	5,67%	9,81%	-0,08%	<b>-26,55%</b>	-15,01%	8,10%	18,69%
Franco Svizzero	<b>3,57%</b>	3,68%	-9,08%	1,37%	9,61%	1,98%	<b>-1,67%</b>	0,69%	2,39%	15,93%
Dollaro Singapore	<b>3,42%</b>	2,68%	-5,45%	0,65%	4,40%	7,56%	-7,64%	<b>3,97%</b>	2,04%	14,65%
Dollaro Hong Kong	<b>2,85%</b>	4,15%	-14,95%	3,03%	10,30%	<b>11,95%</b>	-4,22%	-1,77%	3,24%	6,33%
Dollaro Neozelandese	<b>2,31%</b>	-0,99%	-11,32%	3,82%	-1,79%	7,12%	-4,58%	<b>3,69%</b>	2,84%	13,35%
Dollaro Usa	<b>2,14%</b>	4,49%	-14,06%	3,08%	10,24%	<b>11,97%</b>	-4,18%	-1,99%	3,17%	6,56%
Dollaro Australiano	<b>1,96%</b>	-6,09%	-5,26%	2,11%	-0,75%	3,90%	<b>-21,44%</b>	-0,35%	2,97%	18,22%
Yuan Cinese	<b>0,95%</b>	-0,98%	-7,00%	-3,46%	6,08%	9,76%	-1,27%	-1,02%	<b>6,80%</b>	10,46%
Corona Norvegese	<b>0,31%</b>	-0,58%	-8,39%	5,08%	-6,12%	-8,15%	-13,67%	<b>5,26%</b>	0,65%	6,23%
Rupia Indiana	<b>-0,11%</b>	-4,25%	-6,98%	0,37%	5,87%	10,02%	-17,34%	-5,08%	-15,59%	10,77%
Real Brasiliano	<b>-1,20%</b>	-12,09%	-16,10%	20,37%	-33,70%	0,85%	-20,06%	-11,67%	-8,59%	11,05%
Won Coreano	<b>-1,52%</b>	0,35%	-0,88%	0,58%	3,55%	8,41%	-3,02%	<b>6,01%</b>	-0,23%	10,00%
Corona Islandese	<b>-1,88%</b>	-7,33%	-4,31%	15,62%	8,52%	2,34%	<b>6,61%</b>	-6,72%	-3,63%	12,48%
Corona Svedese	<b>-2,46%</b>	-4,30%	-2,58%	-4,22%	2,74%	-6,81%	-3,04%	<b>3,93%</b>	0,74%	12,38%
Lira Turca	<b>-9,93%</b>	-33,31%	-22,74%	-17,27%	-12,03%	4,30%	-25,32%	<b>3,82%</b>	-18,70%	4,65%
Peso Argentino	<b>-55,88%</b>	-88,21%	-36,91%	-18,81%	-37,19%	-14,31%	<b>-38,58%</b>	-16,53%	-4,85%	2,78%

◆ Franco Svizzero    ■ Sterlina Inglese    ▲ Yen Giapponese  
✖ Yuan Cinese    \*  Dollaro USA



## Fondi Retail

### Top 10

Primi 10 prodotti retail per performance 2019

Prodotti	Performance			Vol. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
TLux Global Technology ZU \$  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) Threadneedle Management Lux SA - LU0957808578</i>	57,26%	77,87%	156,48%	18,31%	3
DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR  <i>Azionari Brasile DWS Investment S.A. - LU0616856935</i>	56,85%	116,70%	111,60%	27,72%	5
JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR  <i>Azionari Cina A Shares JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410</i>	55,22%	56,31%	-	18,70%	-
Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920</i>	52,69%	13,39%	56,35%	22,39%	3
SISF Global Gold C Cap \$  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279</i>	52,49%	31,86%	-	20,17%	4
Pictet-Russia Index-R \$  <i>Azionari Russia Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241</i>	52,43%	44,10%	145,95%	17,30%	5
BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075</i>	52,38%	-	-	-	-
SEB Nordic Small Cap C EUR  <i>Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap SEB Asset Management S.A. - LU0385664312</i>	52,16%	63,58%	129,14%	12,80%	-
Banor Sicav Greater China Equity J \$  <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy Casa4Funds SA - LU1417208482</i>	50,84%	-	-	-	-
UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap \$  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A - LU0081259029</i>	49,88%	82,31%	133,45%	18,13%	3

## Fondi Retail

### Top 10 - Azionari

Primi 10 prodotti azionari retail per performance 2019

Prodotti	Performance			Vol.	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
TLux Global Technology ZU \$  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) Threadneedle Management Lux SA - LU0957808578</i>	57,26%	77,87%	156,48%	18,31%	3
DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR  <i>Azionari Brasile DWS Investment S.A. - LU0616856935</i>	56,85%	116,70%	111,60%	27,72%	5
JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR  <i>Azionari Cina A Shares JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410</i>	55,22%	56,31%	-	18,70%	-
Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920</i>	52,69%	13,39%	56,35%	22,39%	3
SISF Global Gold C Cap \$  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279</i>	52,49%	31,86%	-	20,17%	4
Pictet-Russia Index-R \$  <i>Azionari Russia Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241</i>	52,43%	44,10%	145,95%	17,30%	5
BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075</i>	52,38%	-	-	0,00%	-
SEB Nordic Small Cap C EUR  <i>Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap SEB Asset Management S.A. - LU0385664312</i>	52,16%	63,58%	129,14%	12,80%	-
UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap \$  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A - LU0081259029</i>	49,88%	82,31%	133,45%	18,13%	3
Pharus Biotech E \$ Hdg  <i>Azionari Usd Hedged Pharus Management Lux S.A. - LU1491986441</i>	48,79%	13,08%	-	30,19%	-

## Fondi Retail

### Top 10 - Obbligazionari

Primi 10 prodotti obbligazionari retail per performance 2019

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y	3Y		
BlueBay Financial Capital Bond C GBP <i>Obbligazionari Gbp Hedged</i> BlueBay Funds Management Co SA - LU1201006704	25,35%	34,14%	-	9,34%	-	-
Swisscanto (LU) BF COCO NT \$ <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Swisscanto AM International SA - LU1734303610	25,27%	-	-	-	-	-
CS (Lux) Contingent Capital Euro DBH \$ <i>Obbligazionari Usd Hedged</i> Credit Suisse Fund Management - LU1238154758	23,86%	29,93%	-	6,19%	-	-
Algebris Financial Credit R Dis GBP <i>Obbligazionari Gbp Hedged</i> Algebris (UK) Limited - IE00BMMVVW089	23,00%	20,79%	-	8,61%	-	-
Franklin Global Conv. Securities A EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0727122854	22,11%	30,86%	54,06%	9,35%	5	
Base Investments Sicav Bonds Value Dis \$ <i>Obbligazionari Usd Hedged</i> Base Investments Sicav - LU0852937969	21,80%	13,43%	0,00%	6,52%	-	-
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds F Cap \$ <i>Obbligazionari USA - Corporate High Yield</i> AXA Funds Management SA - LU1105450883	20,78%	-	-	-	-	-
Hermes Global High Yield Credit F \$ Hdg <i>Obbligazionari Usd Hedged</i> Hermes Investment Mngmnt Ltd - IE00BBJPFQ35	20,68%	-	-	-	-	-
LO Funds Asia Value Bond P \$ <i>Obbligazionari Asia Pacifico</i> Lombard Odier Funds (Europe) - LU1480985222	20,62%	15,99%	50,25%	6,69%	5	
Aberd.Stand.I Frontier Markets Bond A \$ <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate</i> Aberdeen Standard Inv. Lux SA - LU1725895616	20,24%	-	-	-	-	-

## Fondi Retail

### Top 10 - Ritorno assoluto

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto retail per performance 2019

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y	3Y		
Banor Sicav Greater China Equity J \$ <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Casa4Funds SA - LU1417208482	50,84%	-	-	-	-	-
H2O Multiequities RC \$ <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> H2O AM LLP - FR0011978204	43,94%	24,31%	0,00%	23,67%	3	
H2O Allegro R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto - Tassi e Valute</i> H2O AM LLP - FR0011015460	39,02%	111,94%	187,20%	19,57%	5	
BSF European Unconstrained E2 Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1919855244	38,50%	-	-	-	-	-
CPR Invest Global Disruptive Opport. A EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> CPR Asset Mgmt - LU1530899142	37,54%	42,69%	-	15,09%	5	
Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> Lemanik Asset Management S.A. - LU0334153201	36,54%	59,98%	52,49%	12,60%	5	
LUX IM Pictet Future Trends FX EUR <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> BG Fund Management Lux S.A. - LU1130036343	34,66%	31,71%	-	12,10%	5	
Banor Sicav Rosemary S EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> Casa4Funds SA - LU0625191183	33,50%	13,80%	29,17%	12,80%	3	
H2O Multibonds R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Obbligazionari</i> H2O AM LLP - FR0010923375	32,91%	100,66%	192,85%	18,49%	5	
H2O Multistrategies R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> H2O AM LLP - FR0010923383	29,64%	67,87%	146,78%	26,64%	5	

## Fondi Istituzionali

### Top 10

Primi 10 prodotti riservati agli Istituzionali per performance 2019

Prodotti	Performance			Vol. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
Pharus Europe Total Return G Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1437803338	64,17%	260,67%	-	11,60%	-
AQA Selective Opportunities B Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> AQA CAPITAL Ltd - MT7000017356	54,60%	32,35%	-	21,97%	-
Banor Sicav Greater China Equity J GBP  <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Casa4Funds SA - LU1417208649	53,60%	81,69%	-	24,63%	-
Franklin Gold and Precious Metals I \$  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496368654	53,53%	16,41%	63,62%	22,29%	-
Pictet-Russia Index-I \$  <i>Azionari Russia</i> Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625741789	53,14%	46,07%	151,58%	17,15%	-
Anthilia Small Cap Italia B  <i>Azionari Italia - Mid &amp; Small Cap</i> Anthilia SGR - IT0005247157	48,92%	-	-	-	-
T.Rowe Science&Technology Equity I \$  <i>Azionari Settoriali - Biotecnologia</i> T.Rowe Price (Luxembourg) Mgmt - LU1820537915	48,03%	-	-	-	-
BGF World Technology I2 EUR  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1722863211	47,72%	-	-	-	-
Vitruvius Greater China Equity BI \$  <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> Belgrave Capital Manag. Ltd - LU0431685170	47,58%	90,02%	96,91%	19,71%	-
JPM Greater China I2 Acc EUR  <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1814672827	46,94%	-	-	-	-

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Azionari

Primi 10 prodotti azionari riservati agli Istituzionali per performance 2019

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y	3Y		
Franklin Gold and Precious Metals I \$  <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496368654	53,53%	16,41%	63,62%	22,29%	-	-
Pictet-Russia Index-I \$  <i>Azionari Russia</i> Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625741789	53,14%	46,07%	151,58%	17,15%	-	-
Anthilia Small Cap Italia B  <i>Azionari Italia - Mid &amp; Small Cap</i> Anthilia SGR - IT0005247157	48,92%	-	-	-	-	-
T.Rowe Science&Technology Equity I \$  <i>Azionari Settoriali - Biotecnologia</i> T.Rowe Price (Luxembourg) Mgmt - LU1820537915	48,03%	-	-	-	-	-
BGF World Technology I2 EUR  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1722863211	47,72%	-	-	-	-	-
Vitruvius Greater China Equity BI \$  <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> Belgrave Capital Manag. Ltd - LU0431685170	47,58%	90,02%	96,91%	19,71%	-	-
JPM Greater China I2 Acc EUR  <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1814672827	46,94%	-	-	-	-	-
BGF China A-Share Opportunities I2 \$  <i>Azionari Cina A Shares</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1580142898	46,46%	-	-	-	-	-
Janus Hend. Global Technology I Cap \$  <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> Janus Henderson Capital Funds - IE0002175093	46,46%	91,16%	155,15%	14,84%	-	-
JPM China X Acc \$  <i>Azionari Cina</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU0143809738	46,35%	70,16%	78,19%	17,84%	-	-

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Obbligazionari

Primi 10 prodotti obbligazionari riservati agli Istituzionali per performance 2019

Prodotti	Performance				Vol. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y	3Y		
AB SICAV I Financial Credit Ptf. S \$  <i>Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)</i> Alliance Bernstein (Lux) S.A. - LU1808993759	25,11%	-	-	-	-	-
BlueBay Financial Capital Bond I Cap \$  <i>Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)</i> BlueBay Funds Management Co SA - LU1163201939	23,80%	31,26%	-	6,46%	-	-
Algebris Financial Credit I GBP  <i>Obbligazionari Gbp Hedged</i> Algebris (UK) Limited - IE00B85LPZ38	23,71%	23,21%	-	8,56%	-	-
Franklin Global Conv. Securities I EUR  <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0727123076	22,94%	33,57%	59,53%	9,35%	-	-
PIMCO UK Long Term Corporate Bond I Cap GBP  <i>Obbligazionari Sterlina - Corporate e Governativi</i> PIMCO Global Advisors Ltd - IE00BOCNPY59	22,20%	21,02%	27,48%	6,77%	-	-
LO Funds Asia Value Bond N \$  <i>Obbligazionari Asia Pacifico</i> Lombard Odier Funds (Europe) - LU1480984845	21,32%	17,99%	54,61%	6,70%	-	-
EIS Insurance Unit Europe Bonds 1 I Dis EUR  <i>Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi</i> Eurizon Capital S.A. - LU0282141893	21,24%	2,30%	3,97%	7,94%	-	-
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds I Cap \$  <i>Obbligazionari USA - Corporate High Yield</i> AXA Funds Management SA - LU0998992639	21,00%	18,34%	53,77%	7,65%	-	-
GS Em. Mkts Debt Local Ptf IX \$  <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali</i> Goldman Sachs A.M.F.S. Ltd - LU0302290456	20,65%	-10,67%	-34,92%	13,96%	-	-
NN (L) Frontier Markets Debt HC I Cap \$  <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi</i> NN Inv. Partners Lux S.A. - LU0990547431	20,43%	19,78%	54,04%	7,35%	-	-

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Ritorno assoluto

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto riservati agli Istituzionali per performance 2019

Prodotti	Performance			Vol. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
Pharus Europe Total Return G Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1437803338	64,17%	260,67%	-	11,60%	-
AQA Selective Opportunities B Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> AQA CAPITAL Ltd - MT7000017356	54,60%	32,35%	-	21,97%	-
Banor Sicav Greater China Equity J GBP  <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Casa4Funds SA - LU1417208649	53,60%	81,69%	-	24,63%	-
H2O Multiequities I Cap \$  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> H2O AM LLP - FR0011559590	44,81%	26,99%	-	23,68%	-
CPR Invest Global Disruptive Opport. I \$  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> CPR Asset Mgmt - LU1530900098	39,08%	47,63%	-	15,01%	-
Merian UK Dynamic Equity A Dis GBP  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> Merian Global Investors Series - IE00BLP59322	38,68%	40,38%	72,79%	15,62%	-
Lemanik Sicav Global Equity Opp. Inst Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)</i> Lemanik Asset Management S.A. - LU0334153623	37,15%	62,09%	55,54%	12,64%	-
LUX IM Pictet Future Trends EX Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> BG Fund Management Lux S.A. - LU1130036186	34,21%	29,93%	15,73%	12,11%	-
BSF European Opportunities Extension D2 Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto Europa</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU0418791066	32,10%	40,51%	100,77%	11,39%	-
H2O Multistrategies I Cap EUR  <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> H2O AM LLP - FR0010930446	30,39%	70,34%	151,49%	26,69%	-

# Azionari - Retail (1)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Africa	2,42%	1,98%	0,83%
Azionari Africa e Medio Oriente	2,36%	1,44%	0,57%
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	2,29%	1,60%	0,40%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	1,97%	1,58%	0,19%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value	1,95%	1,44%	0,23%
Azionari Area Euro - Mid & Small Cap	2,11%	1,86%	0,20%
Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap	2,18%	1,47%	0,38%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone)	2,01%	1,47%	0,26%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Growth	2,24%	1,59%	0,50%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Value	1,99%	1,41%	0,30%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) Eur Hedged	2,36%	1,67%	0,39%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati)	2,03%	1,66%	0,29%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti)	2,13%	1,42%	0,47%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppati escl. Giappone)	1,02%	0,76%	0,13%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppati)	2,00%	1,57%	0,15%
Azionari Brasile	2,39%	1,82%	0,66%
Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)	2,15%	1,63%	0,13%
Azionari Canada	1,12%	0,90%	0,05%
Azionari Cina	2,06%	1,49%	0,49%
Azionari Cina A Shares	2,09%	1,75%	0,29%
Azionari EMOA (Mercati Emergenti Europa, Medio Oriente, Africa)	2,15%	1,60%	0,34%
Azionari Eur Hedged	2,18%	1,67%	0,30%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	1,86%	1,45%	0,29%
Azionari Europa (Mercati Emergenti)	2,23%	1,71%	0,28%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati escl. Regno Unito) - Large & Mid Cap	1,77%	1,30%	0,20%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati escl. Regno Unito) - Mid & Small Cap	2,16%	1,36%	0,14%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap	1,96%	1,47%	0,25%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	1,95%	1,38%	0,18%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	1,93%	1,50%	0,27%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Mid & Small Cap	2,07%	1,60%	0,26%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Mid & Small Cap Growth	1,99%	1,55%	0,20%
Azionari Europa Orientale	2,47%	1,74%	0,09%
Azionari Europa Usd Hedged	1,77%	1,22%	0,17%
Azionari Francia	2,00%	1,67%	0,21%
Azionari Germania	1,87%	1,43%	0,21%
Azionari Giappone - Euro Hedged	1,95%	1,42%	0,23%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap	1,86%	1,39%	0,24%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	2,05%	1,60%	0,23%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	2,02%	1,43%	0,19%
Azionari Giappone - Mid & Small Cap	2,31%	1,52%	0,24%
Azionari Giappone - Usd Hedged	1,91%	1,49%	0,27%

continua...

## Azionari - Retail (2)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Globali - Mid & Small Cap	1,96%	1,41%	0,36%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - CHF Hedged	1,89%	1,55%	0,20%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Euro Hedged	2,05%	1,47%	0,24%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap	1,96%	1,56%	0,19%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	2,08%	1,50%	0,18%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	1,87%	1,37%	0,13%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	2,42%	1,70%	0,39%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Frontier Markets	2,50%	1,76%	0,38%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap	2,09%	1,55%	0,31%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Growth	2,04%	1,54%	0,37%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Value	2,27%	1,84%	0,23%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Mid & Small Cap	2,40%	1,68%	0,36%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Euro Hedged	2,09%	1,37%	0,24%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap	2,02%	1,47%	0,16%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	1,70%	1,33%	0,24%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	1,99%	1,36%	0,28%
Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	2,28%	1,62%	0,50%
Azionari Hong Kong	2,11%	1,63%	0,38%
Azionari India	2,21%	1,56%	0,28%
Azionari Italia - Large & Mid Cap	2,01%	1,75%	0,26%
Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	1,93%	1,55%	0,18%
Azionari Italia - Mid & Small Cap	2,28%	1,85%	0,18%
Azionari Nord America	1,57%	1,23%	0,11%
Azionari Paesi Nordici	1,92%	1,43%	0,12%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap	1,90%	1,56%	0,32%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap Value	1,73%	1,35%	0,18%
Azionari Regno Unito - Mid & Small Cap	1,45%	1,25%	0,29%
Azionari Russia	2,39%	1,90%	0,19%
Azionari Svizzera - Large & Mid Cap	1,64%	1,20%	0,11%
Azionari Svizzera - Mid & Small Cap	2,16%	1,46%	0,09%
Azionari Usa - Large & Mid Cap	1,78%	1,35%	0,15%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	2,07%	1,50%	0,24%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	2,06%	1,51%	0,18%
Azionari Usa - Mid & Small Cap	2,09%	1,47%	0,23%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	1,98%	1,36%	0,18%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	2,00%	1,63%	0,48%
Azionari Usa - Small Cap	2,32%	1,54%	0,53%

# Azionari Settoriali - Retail

Incidenza media dei costi per categorie azionarie settoriali con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Settoriali - Agricoltura	2,54%	1,80%	0,14%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari	2,25%	1,89%	0,07%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari	2,01%	1,54%	0,28%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)	2,36%	1,58%	0,30%
Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali	1,90%	1,44%	0,23%
Azionari Settoriali - Biotecnologia	2,16%	1,82%	0,18%
Azionari Settoriali - Energia	2,22%	1,61%	0,32%
Azionari Settoriali - Energie Alternative	2,55%	1,91%	0,19%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario	2,19%	1,51%	0,28%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged	2,30%	1,54%	0,28%
Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	2,01%	1,50%	0,59%
Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	2,39%	1,63%	0,11%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)	2,09%	1,31%	0,14%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Europa)	2,08%	1,54%	0,14%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	2,02%	1,39%	0,19%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale) EUR Hedged	2,32%	1,31%	0,25%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	2,27%	1,57%	0,23%
Azionari Settoriali - Infrastrutture	2,04%	1,62%	0,23%
Azionari Settoriali - Materie Prime e Chimiche	2,15%	1,83%	0,28%
Azionari Settoriali - Metalli e Minerali	2,73%	1,70%	0,26%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	2,42%	1,55%	0,19%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged	2,50%	1,54%	0,27%
Azionari Settoriali - Risorse Idriche	2,36%	1,71%	0,10%
Azionari Settoriali - Risorse Naturali (Energia e Materie Prime)	2,13%	1,56%	0,27%
Azionari Settoriali - Robotica (Globale)	1,88%	1,50%	0,10%
Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente	2,16%	1,68%	0,15%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Asia Pacifico)	1,85%	1,58%	0,10%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Europa)	1,90%	1,54%	0,25%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Globale)	1,91%	1,43%	0,19%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Mercati Emergenti)	2,05%	1,51%	0,13%

# Obbligazionari - Retail (1)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari America Latina	1,70%	1,36%	0,31%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	1,13%	0,87%	0,13%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi (1-3 Anni)	0,81%	0,51%	0,11%
Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,89%	0,60%	0,10%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	0,76%	0,58%	0,09%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (3-5 Anni)	0,88%	0,64%	0,13%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (5-10 Anni)	0,92%	0,66%	0,10%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	0,89%	0,59%	0,05%
Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,02%	0,74%	0,12%
Obbligazionari Asia Pacifico	1,48%	1,04%	0,29%
Obbligazionari Convertibili Euro	1,63%	1,17%	0,21%
Obbligazionari Convertibili Globali	1,57%	1,08%	0,21%
Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged	1,74%	1,22%	0,26%
Obbligazionari Convertibili Usd Hedged	1,58%	1,20%	0,34%
Obbligazionari Corona Danese	1,00%	0,46%	0,04%
Obbligazionari Corona Norvegese	0,85%	0,35%	0,06%
Obbligazionari Euro - Corporate	1,19%	0,85%	0,17%
Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	1,51%	1,07%	0,22%
Obbligazionari Euro - Globali - Corporate e Governativi	1,25%	0,94%	0,19%
Obbligazionari Euro - Globali - Governativi	0,94%	0,80%	0,06%
Obbligazionari Euro Hedged Asia Pacifico	1,46%	1,03%	0,33%
Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	1,62%	1,12%	0,34%
Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	1,21%	0,84%	0,27%
Obbligazionari Euro Hedged Globali Inflation Linked	1,08%	0,62%	0,18%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti	1,78%	1,30%	0,36%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti Corporate	1,79%	1,33%	0,48%
Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield	1,63%	1,17%	0,19%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi	1,13%	0,84%	0,05%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi High Yield	1,50%	1,13%	0,16%
Obbligazionari Europa (Mercati Emergenti)	1,29%	1,07%	0,16%
Obbligazionari Franco Svizzero	1,05%	0,69%	0,08%
Obbligazionari Globali - Corporate	1,23%	0,79%	0,21%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi High Yield	1,63%	1,22%	0,25%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	1,34%	0,98%	0,24%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi USD Hedged	1,21%	0,88%	0,18%
Obbligazionari Globali - Corporate High Yield	1,53%	1,09%	0,20%
Obbligazionari Globali - Governativi	1,20%	0,83%	0,22%
Obbligazionari Globali - Inflation Linked	1,13%	0,71%	0,13%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	1,81%	1,34%	0,30%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi	1,64%	1,26%	0,30%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi (Breve MedioTermi)	1,58%	1,31%	0,28%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi	1,82%	1,28%	0,35%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	1,79%	1,33%	0,28%

continua...

## Obbligazionari - Retail (2)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari Renminbi Cinese	1,26%	0,92%	0,32%
Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)	1,97%	1,37%	0,26%
Obbligazionari Sterlina - Corporate e Governativi	1,21%	0,88%	0,49%
Obbligazionari Sterlina - Governativi	0,71%	0,56%	0,07%
Obbligazionari USA - Asset e Mortgage Backed	1,48%	1,11%	0,11%
Obbligazionari USA - Corporate	1,09%	0,71%	0,22%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	1,28%	0,95%	0,16%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)	0,94%	0,58%	0,10%
Obbligazionari USA - Corporate High Yield	1,51%	1,06%	0,18%
Obbligazionari USA - Governativi	1,24%	0,67%	0,04%
Obbligazionari USA - Governativi (Breve-Medio Term.)	0,59%	0,27%	0,04%
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	1,23%	0,63%	0,05%
Obbligazionari Yen Giapponese	0,54%	0,40%	0,04%

# Ritorno Assoluto - Retail

Incidenza media dei costi per categorie ritorno assoluto con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Ritorno Assoluto - Arbitrage Strategy	1,46%	1,28%	0,23%
Ritorno Assoluto - Global Macro	1,94%	1,38%	0,40%
Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	2,11%	1,60%	0,55%
Ritorno Assoluto - Market Neutral	1,77%	1,31%	0,51%
Ritorno Assoluto - Materie Prime	2,02%	1,56%	0,18%
Ritorno Assoluto - Multi-strategy	2,10%	1,40%	0,44%
Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	1,48%	1,13%	0,29%
Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	2,53%	1,66%	0,17%
Ritorno Assoluto (Bassa Volatilita')	1,46%	1,00%	0,13%
Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	1,94%	1,46%	0,27%
Ritorno Assoluto Europa	2,06%	1,55%	0,41%
Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	2,06%	1,66%	0,61%
Ritorno Assoluto Obbligazionari	1,48%	1,05%	0,25%
Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	1,45%	1,02%	0,24%
Ritorno Assoluto Real Return	1,76%	1,69%	0,10%

## Diversificati - Retail

*Incidenza media dei costi per categorie diversificate con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Diversificati Aggressivi	1,82%	1,30%	0,15%
Diversificati Mercati Emergenti Moderati	2,32%	1,70%	0,31%
Diversificati Moderati	1,95%	1,42%	0,22%
Diversificati Prudenti	1,71%	1,25%	0,18%

## Monetari - Retail

*Incidenza media dei costi per categorie monetarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Monetari Dollaro Usa	0,49%	0,31%	0,06%
Monetari Euro	0,29%	0,15%	0,07%
Monetari Euro (Alta Volatilità)	0,57%	0,36%	0,04%
Monetari Franco Svizzero	0,25%	0,10%	0,10%
Monetari Sterlina	0,52%	0,26%	0,13%

# Azionari - Istituzionali (1)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Africa	1,68%	1,08%	0,44%
Azionari Africa e Medio Oriente	1,02%	0,69%	0,62%
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	1,25%	1,01%	0,34%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	0,81%	0,62%	0,19%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value	0,86%	0,64%	0,24%
Azionari Area Euro - Mid & Small Cap	1,08%	0,99%	0,18%
Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap	1,31%	0,87%	0,31%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone)	0,97%	0,84%	0,28%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Growth	1,16%	0,92%	0,30%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Value	0,99%	0,79%	0,39%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) Eur Hedged	1,19%	0,88%	0,40%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati)	1,52%	1,14%	0,86%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti)	0,83%	0,62%	0,43%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppati escl. Giappone)	0,66%	0,48%	0,15%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppati)	0,99%	0,75%	0,30%
Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)	0,92%	0,63%	0,08%
Azionari Cina	1,10%	0,85%	0,41%
Azionari Cina A Shares	1,09%	0,89%	0,48%
Azionari EMOA (Mercati Emergenti Europa, Medio Oriente, Africa)	1,11%	0,93%	0,15%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	0,91%	0,71%	0,31%
Azionari Europa (Mercati Emergenti)	0,83%	0,59%	0,28%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati escl. Regno Unito) - Large & Mid Cap	0,99%	0,89%	0,23%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati escl. Regno Unito) - Mid & Small Cap	1,15%	0,91%	0,18%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap	0,71%	0,53%	0,24%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	0,97%	0,74%	0,10%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	0,92%	0,73%	0,45%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Mid & Small Cap	1,09%	0,84%	0,23%
Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Mid & Small Cap Growth	1,09%	0,81%	0,23%
Azionari Europa Orientale	1,65%	1,20%	0,26%
Azionari Francia	1,26%	1,02%	0,36%
Azionari Germania	1,26%	0,85%	0,21%
Azionari Giappone - Euro Hedged	1,07%	0,80%	0,27%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap	0,80%	0,64%	0,16%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	1,12%	1,02%	0,10%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	0,80%	0,64%	0,17%
Azionari Giappone - Mid & Small Cap	0,96%	0,86%	0,34%
Azionari Giappone - Usd Hedged	1,34%	1,02%	0,39%

continua...

## Azionari - Istituzionali (2)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Globali - Mid & Small Cap	0,86%	0,62%	0,33%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap	0,87%	0,65%	0,14%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	0,91%	0,81%	0,20%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	1,01%	0,77%	0,12%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	1,19%	0,82%	0,29%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Frontier Markets	1,21%	1,06%	0,40%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap	0,86%	0,65%	0,27%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Growth	0,80%	0,69%	0,26%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Value	1,43%	1,06%	0,26%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Mid & Small Cap	1,27%	0,91%	0,16%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Euro Hedged	0,78%	0,59%	0,20%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap	0,79%	0,64%	0,12%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth	0,65%	0,66%	0,18%
Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	0,62%	0,45%	0,23%
Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	1,28%	1,03%	0,26%
Azionari Hong Kong	0,76%	0,63%	0,20%
Azionari India	1,15%	0,85%	0,25%
Azionari Italia - Large & Mid Cap	0,77%	0,60%	0,28%
Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	0,87%	0,70%	0,25%
Azionari Italia - Mid & Small Cap	1,20%	0,88%	0,24%
Azionari Nord America	0,38%	0,35%	0,09%
Azionari Paesi Nordici	1,11%	0,90%	0,13%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap	0,75%	0,62%	0,23%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap Value	1,06%	0,82%	0,16%
Azionari Regno Unito - Mid & Small Cap	1,06%	0,92%	0,24%
Azionari Russia	1,22%	0,87%	0,13%
Azionari Svizzera - Large & Mid Cap	1,02%	0,63%	0,06%
Azionari Svizzera - Mid & Small Cap	0,94%	0,63%	0,10%
Azionari Usa - Large & Mid Cap	0,77%	0,57%	0,14%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	0,88%	0,70%	0,15%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	0,97%	0,73%	0,20%
Azionari Usa - Mid & Small Cap	0,80%	0,60%	0,14%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	0,91%	0,74%	0,21%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	0,92%	0,75%	0,28%
Azionari Usa - Small Cap	0,86%	0,74%	0,53%

# Azionari Settoriali - Istituzionali

Incidenza media dei costi per categorie azionarie settoriali con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Settoriali - Agricoltura	1,42%	1,09%	0,26%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari	0,97%	0,73%	0,07%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari	1,07%	0,85%	0,34%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)	1,50%	1,07%	0,13%
Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali	1,15%	0,88%	0,28%
Azionari Settoriali - Biotecnologia	1,25%	1,03%	0,17%
Azionari Settoriali - Energia	0,76%	0,58%	0,31%
Azionari Settoriali - Energie Alternative	1,36%	1,06%	0,21%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario	1,09%	0,81%	0,18%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged	1,28%	0,97%	0,27%
Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	0,74%	0,69%	0,87%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)	1,12%	0,78%	0,17%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Europa)	1,05%	0,83%	0,20%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	0,84%	0,67%	0,19%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale) EUR Hedged	0,85%	0,68%	0,28%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	1,34%	1,02%	0,26%
Azionari Settoriali - Infrastrutture	1,03%	0,85%	0,29%
Azionari Settoriali - Materie Prime e Chimiche	0,95%	0,72%	0,28%
Azionari Settoriali - Metalli e Minerali	1,13%	0,90%	0,24%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	1,06%	0,95%	0,23%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged	1,01%	0,80%	0,31%
Azionari Settoriali - Risorse Idriche	1,13%	0,86%	0,11%
Azionari Settoriali - Risorse Naturali (Energia e Materie Prime)	1,15%	0,85%	0,44%
Azionari Settoriali - Robotica (Globale)	1,19%	0,78%	0,09%
Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente	1,29%	0,94%	0,22%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Asia Pacifico)	1,00%	0,80%	0,10%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Europa)	0,99%	0,77%	0,24%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Globale)	0,91%	0,68%	0,12%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Mercati Emergenti)	1,00%	0,88%	0,15%

# Obbligazionari - Istituzionali (1)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari America Latina	1,33%	0,93%	0,42%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	0,48%	0,38%	0,16%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi (1-3 Anni)	0,38%	0,23%	0,10%
Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,40%	0,27%	0,08%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	0,36%	0,26%	0,11%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (3-5 Anni)	0,39%	0,24%	0,10%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (5-10 Anni)	0,41%	0,26%	0,11%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	0,44%	0,35%	0,08%
Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	0,44%	0,31%	0,11%
Obbligazionari Asia Pacifico	0,82%	0,58%	0,22%
Obbligazionari Convertibili Euro	0,87%	0,59%	0,21%
Obbligazionari Convertibili Globali	0,80%	0,60%	0,23%
Obbligazionari Euro - Corporate	0,48%	0,33%	0,14%
Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	0,67%	0,48%	0,23%
Obbligazionari Euro - Globali - Corporate e Governativi	0,53%	0,39%	0,15%
Obbligazionari Euro - Globali - Governativi	0,39%	0,22%	0,03%
Obbligazionari Euro Hedged Asia Pacifico	0,78%	0,50%	0,25%
Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	0,77%	0,56%	0,29%
Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	0,49%	0,39%	0,23%
Obbligazionari Euro Hedged Globali Inflation Linked	0,49%	0,34%	0,16%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti	0,83%	0,61%	0,39%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti Corporate	0,93%	0,71%	0,50%
Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield	0,70%	0,53%	0,22%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi	0,38%	0,31%	0,05%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi High Yield	0,90%	0,70%	0,21%
Obbligazionari Europa (Mercati Emergenti)	0,74%	0,56%	0,20%
Obbligazionari Franco Svizzero	0,48%	0,30%	0,07%
Obbligazionari Globali - Corporate	0,52%	0,40%	0,24%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi High Yield	0,69%	0,51%	0,28%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	0,51%	0,39%	0,26%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi USD Hedged	0,60%	0,45%	0,25%
Obbligazionari Globali - Corporate High Yield	0,55%	0,41%	0,17%
Obbligazionari Globali - Governativi	0,64%	0,50%	0,17%
Obbligazionari Globali - Inflation Linked	0,51%	0,38%	0,13%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	0,88%	0,69%	0,50%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi	0,83%	0,68%	0,42%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi (Breve MedioTermi)	0,69%	0,42%	0,13%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi	0,64%	0,47%	0,26%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	0,82%	0,60%	0,29%
Obbligazionari Renminbi Cinese	0,58%	0,37%	0,33%
Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)	0,60%	0,49%	0,27%
Obbligazionari Sterlina - Corporate e Governativi	0,52%	0,47%	0,08%
Obbligazionari Sterlina - Governativi	0,20%	0,13%	0,07%

continua...

## Obbligazionari - Istituzionali (2)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari USA - Asset e Mortgage Backed	0,63%	0,45%	0,08%
Obbligazionari USA - Corporate	0,49%	0,34%	0,14%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	0,58%	0,40%	0,20%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)	0,46%	0,30%	0,10%
Obbligazionari USA - Corporate High Yield	0,77%	0,62%	0,22%
Obbligazionari USA - Governativi	0,52%	0,36%	0,05%
Obbligazionari USA - Governativi (Breve-Medio Term.)	0,52%	0,51%	0,10%
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	0,48%	0,32%	0,05%
Obbligazionari Yen Giapponese	0,14%	0,09%	0,04%

# Ritorno Assoluto - Istituzionali

Incidenza media dei costi per categorie ritorno assoluto con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Ritorno Assoluto - Arbitrage Strategy	1,50%	0,82%	0,30%
Ritorno Assoluto - Global Macro	1,33%	0,91%	0,33%
Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	1,33%	0,97%	0,50%
Ritorno Assoluto - Market Neutral	0,87%	0,63%	0,33%
Ritorno Assoluto - Materie Prime	0,87%	0,67%	0,14%
Ritorno Assoluto - Multi-strategy	1,14%	0,88%	0,44%
Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	0,72%	0,49%	0,14%
Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	1,30%	0,94%	0,29%
Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)	1,00%	0,60%	0,22%
Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	0,94%	0,72%	0,28%
Ritorno Assoluto Europa	1,32%	0,91%	0,50%
Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	0,90%	0,59%	0,67%
Ritorno Assoluto Obbligazionari	0,73%	0,56%	0,29%
Ritorno Assoluto Real Return	1,07%	0,97%	0,08%
Ritorno Assoluto Target Data	0,61%	0,29%	0,15%

## Diversificati - Istituzionali

*Incidenza media dei costi per categorie diversificate con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Diversificati Aggressivi	0,91%	0,66%	0,18%
Diversificati Mercati Emergenti Moderati	0,88%	0,60%	0,27%
Diversificati Moderati	0,94%	0,59%	0,22%
Diversificati Prudenti	0,78%	0,64%	0,16%

## Monetari - Istituzionali

*Incidenza media dei costi per categorie monetarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Monetari Dollaro Usa	0,18%	0,13%	0,03%
Monetari Euro	0,13%	0,08%	0,03%
Monetari Euro (Alta Volatilita')	0,27%	0,16%	0,04%
Monetari Franco Svizzero	0,12%	0,06%	0,05%
Monetari Sterlina	0,17%	0,11%	0,04%

# Gennaio 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	<b>12,54%</b>
FIDA FFI Az Sgd H	<b>12,50%</b>
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>11,94%</b>
FIDA FFI Az Sett Materie Prime e Chimiche	<b>11,18%</b>
FIDA FFI Az Austria	<b>10,87%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az India	<b>-4,70%</b>
FIDA FFI Az Malesia	<b>1,45%</b>
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	<b>2,40%</b>
FIDA FFI Az Asia Pac Mid e Small	<b>2,56%</b>
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	<b>2,74%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Aud H	<b>4,56%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>4,28%</b>
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>4,05%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	<b>3,98%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Valute Locali	<b>3,91%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	<b>-2,51%</b>
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>-0,90%</b>
FIDA FFI Obbl Franco Svizzero	<b>-0,37%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (1-3Y)	<b>0,04%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Corporate e Gov (1-3Y)	<b>0,19%</b>

## Sintesi

L'anno si avvia con pessime premesse, dopo un 2018 ostico ed, in particolare, un dicembre a dir poco nefasto. Ciononostante nel corso del mese si verifica un brillante recupero che coinvolge pressoché tutte le classi di attivi.

Alcune borse archiviano il primo mese del 2019 con performance a doppia cifra (ad esempio Turchia, Russia e Brasile), ma anche i listini europei ed americani registrano **risultati eccellenti**. Tra i settori maggiormente performanti troviamo il biotech, che alza la testa dopo un trimestre davvero duro, ed altri **settori tipicamente ciclici**, come le materie prime, l'energia e l'immobiliare.

Il recupero coinvolge non solo l'equity, ma anche gli asset obbligazionari, in particolare quelli ad **elevato rendimento** ed i **convertibili**. Come sempre i risultati dei bond sono legati a doppio filo con le dinamiche del Forex, sul quale si evidenzia un generale **indebolimento dell'Euro**, che incrementa le performance degli investimenti esposti alle valute straniere.

In generale sui mercati si respira un certo clima di fiducia dopo un trimestre nero, ancora una volta per mano delle banche centrali. Dalla prima riunione dell'anno del Fomc emerge una visione più cauta della **Fed** che, pur dovendo confermare la solidità della ripresa americana, modifica corposamente le prospettive di politica economica **cancellando il rialzo dei tassi previsto per marzo**. Jerome Powell afferma i tassi – tra il 2,25 ed il 2,50% – cadono su un livello neutrale, cioè né accomodante né restrittivo, e che pertanto non appare necessario procedere con ulteriori correzioni.

Per quanto riguarda la **Bce**, si vocifera di un nuovo piano di TLTRO in marzo.

La **Bank of Japan** conferma la sua disponibilità ad attuare una politica monetaria ancora più accomodante nel tentativo di raggiungere un tasso di inflazione accettabile.

# Febbraio 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Beni e Servizi Industriali	<b>5,62%</b>
FIDA FFI Az Usa Mid e Small Growth	<b>5,98%</b>
FIDA FFI Az Usa Mid e Small	<b>6,08%</b>
FIDA FFI Az Sett IT (Europa)	<b>6,14%</b>
FIDA FFI Az Sett Risorse Idriche	<b>6,23%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Brasile	<b>-1,46%</b>
FIDA FFI Az Turchia	<b>-1,12%</b>
FIDA FFI Az Indonesia	<b>-1,03%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Europa)	<b>-1,03%</b>
FIDA FFI Az Austria	<b>-0,83%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	<b>3,97%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd H	<b>3,22%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	<b>2,81%</b>
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>2,62%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Corporate High Yield	<b>2,32%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	<b>-1,68%</b>
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>-0,84%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Norvegese	<b>-0,76%</b>
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>-0,50%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Inflation Linked	<b>-0,46%</b>

## Sintesi

Dopo un inizio anno all'insegna del segno più, il 2019 prosegue in accelerazione su quasi tutti i fronti.

A primeggiare sono gli **azionari Cinesi**, che avanzano del 22% da inizio anno e del 13% in febbraio, performance ragguardevoli anche al netto dell'apprezzamento dello Yuan, che comunque nel mese corrente è di un contenuto 0,75%. L'indice **Shanghai Composite** avanza di quasi il 15%, distanziando così la Borsa di Atene, che in ogni caso guadagna un notevole +10%, e l'Irlanda a +5%. I **listini americani** crescono tra il 3% ed il 4%, ma le **mid e small cap** sovrapermano; il risparmio gestito su di esse focalizzato raggiunge il +6%, anche grazie all'apprezzamento del dollaro (+0,88%). Complessivamente quasi tutti i listini si muovono in terreno positivo, e le uniche eccezioni degne di nota sono il Brasile, sostanzialmente sulla parità, e la Russia, che cede meno del 2%.

L'analisi settoriale rileva diverse sorprese: tra i più performanti figurano, infatti, comparti legati alle **Energie Alternative**, all'**Ecologia e Ambiente**, agli **ESG** ed alle **Risorse Idriche**. L'unica nota di dolore arriva dall'immobiliare, in lieve flessione dopo il rally del mese scorso. La performance media degli asset azionari si aggira attorno al +3,5%, inferiore a quella di gennaio, ma piacevole e caratterizzata da una dispersione più contenuta.

Anche il gestito sugli asset obbligazionari regala notevoli soddisfazioni, in linea con quelle del mese precedente. Ad emergere sono gli asset **convertibili**, gli **high yield** e gli **short term**, soprattutto legati a **Usa** e **Cina**, anche per effetto del cambio favorevole. L'indebolimento della corona svedese, del real brasiliano e dello yen, invece, spinge gli obbligazionari esposti a queste valute in fondo alle classifiche.

I prezzi dei titoli di Stato sono in ripresa, sostenuti da buoni volumi in acquisto. Si continua ad ipotizzare un altro Tltro nel breve termine: l'atteggiamento della **BCE** contribuisce in misura significativa ad incentivare le banche ad acquistare titoli di Stato come collaterale.

Poche novità per quanto riguarda la **Fed**, che si limita a confermare l'intenzione di procedere con cautela, rimandando il prossimo rialzo dei tassi a data da definirsi, in attesa di assistere ad una ripresa di inflazione ed occupazione. Il Board, pur dichiarando l'intenzione di ridurre il bilancio dell'Istituto, ritiene che al termine della normalizzazione questo potrebbe risultare più consistente rispetto a prima della crisi per ragioni imputabili a una maggiore domanda di riserve.

# Marzo 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az India	9,59%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Asia Pac)	6,13%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Globale)	4,91%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	4,67%
FIDA FFI Az Asia Pac Mid e Small	4,10%

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	-13,20%
FIDA FFI Az Brasile	-6,27%
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	-4,31%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	-3,26%
FIDA FFI Az Corea	-1,88%

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Corporate	3,83%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	3,53%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	3,40%
FIDA FFI Obbl Sterlina Gov	3,34%
FIDA FFI Obbl Usa Corporate e Gov	3,33%

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl America Latina	-3,15%
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro H	-0,45%
FIDA FFI Obbl (Euro H) Mer Em	-0,30%
FIDA FFI Obbl Europa (Mer Em)	-0,11%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	-0,07%

## Sintesi

Marzo si conclude con buone performance in generale, anche se lievemente inferiori a quelle del mese precedente. Gli **obbligazionari** mediamente hanno dato più soddisfazioni degli azionari.

A primeggiare sono gli azionari **asiatici**, e non solo cinesi: India, Indonesia e Taiwan la fanno da padroni. Niente male anche l'**equity africano e russo**. Tra le borse europee **Milano** è la migliore, avanzando del 3% su base mensile. Le altre piazze, invece, non si discostano molto dalla parità. Negli **Usa** corrono i titoli **tecnologici**, trascinando il Nasdaq (+4%), mentre lo S&P 500 segue a distanza (+2%) e gli industriali stazionano. In rosso troviamo la Turchia e le piazze scandinave.

L'**euro** complessivamente **si deprezza**, cedendo l'1,65% contro Yen e l'1,34% contro dollaro Usa. L'apprezzamento del dollaro si riflette sul mercato obbligazionario, dove gli asset esposti al biglietto verde primeggiano, con i **corporate** ed i **governativi** quasi allo stesso livello. Le obbligazioni dell'Eurozona o coperte in euro fanno invece da fanalino di coda, ma si muovono comunque in terreno positivo. In generale, l'impostazione è particolarmente positiva per i bond a **lungo termine** mentre è neutrale rispetto al livello di rischio.

La volatilità, esplosa a fine 2018, si riavvicina ai livelli minimi degli ultimi dieci anni.

Il tema che cattura l'attenzione nel corso del mese è l'**inversione della curva dei tassi** avvenuta dopo l'ultima riunione della **Fed**, con i rendimenti dei treasury a 3 mesi saliti al 2,45% e quelli a 10 anni scesi al 2,43%. Sostanzialmente i tassi a breve sono diventati più alti di quelli a lunga scadenza, segno che gli operatori stimano un'inflazione attesa sempre inferiore nel lungo periodo. La circostanza storicamente preannuncia una recessione nel breve-medio termine, mediamente dopo diciassette mesi.

# Aprile 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett IT (Europa)	<b>8,77%</b>
FIDA FFI Az Austria	<b>7,76%</b>
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	<b>6,85%</b>
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	<b>6,81%</b>
FIDA FFI Az Germania	<b>6,53%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>-5,89%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>-5,20%</b>
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	<b>-3,70%</b>
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>-3,27%</b>
FIDA FFI Az Turchia	<b>-2,40%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd H	<b>2,67%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Corporate High Yield	<b>1,91%</b>
FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp High Yield	<b>1,87%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili GI	<b>1,84%</b>
FIDA FFI Obbl Usd H	<b>1,60%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Franco Svizzero	<b>-1,66%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Gov	<b>-1,66%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	<b>-1,45%</b>
FIDA FFI Obbl Chf H	<b>-1,23%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>-0,87%</b>

## Sintesi

Si verificano nuovi importanti record sul mercato azionario, cioè nuovi massimi assoluti e relativi sui principali listini mondiali. Tra questi non possiamo non annoverare il Nasdaq 100, che raggiunge per la prima volta i 7850 punti, e lo **S&P 500**, anch'esso su nuovi massimi storici dopo aver superato i 2940 dello scorso autunno. Veri e propri primati, accompagnati dai risultati importanti registrati anche in Europa ed in Asia.

L'**Euro Stoxx 50** prosegue il recupero macinando un bel +17% da inizio anno, grazie alla fiducia nell'atteggiamento ancora accomodante della Bce e nell'indebolimento dell'Euro, che lo rende più conveniente rispetto a qualche tempo fa. L'overview dei mercati nazionali mette in luce le prestazioni eccellenti degli indici greco, italiano, francese ed irlandese, nonché l'impostazione strutturalmente positiva delle piazze scandinave.

L'indice cinese si conferma il migliore su scala mondiale dall'inizio dell'anno, a +30%, nonostante la flessione sul finire del mese.

Anche sui mercati obbligazionari è possibile individuare un trend positivo, alimentato da buoni **volumi** in acquisto non solo dei titoli di Stato ma anche e soprattutto degli **high yield** ed i **convertibili**, trascinati dall'equity. Un ulteriore fattore di successo è rappresentato dal **dollaro in rafforzamento**, a vantaggio dei bond esposti al biglietto verde.

Il Pil risulta infatti diffusamente in espansione, in alcuni casi oltre le aspettative. Consumi e occupazione, in particolare negli Usa, rimangono stabili o con variazioni positive. Anche in Europa la congiuntura macroeconomica evidenzia diversi segni di miglioramento.

Il dato debole rimane, ovunque, l'inflazione, poco tonica ed a macchie di leopardo.

Il primo maggio la **Federal Reserve** lascia invariati i tassi di interesse tra il 2,25% e il 2,50%, un intervallo considerato neutrale e quindi compatibile con la crescita solida ma priva di segni di surriscaldamento.

# Maggio 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Russia	<b>3,78%</b>
FIDA FFI Az Brasile	<b>3,06%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	<b>2,79%</b>
FIDA FFI Az India	<b>2,62%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>2,39%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	<b>-9,14%</b>
FIDA FFI Az Corea	<b>-8,46%</b>
FIDA FFI Az Cina	<b>-8,38%</b>
FIDA FFI Az Grande Cina	<b>-8,25%</b>
FIDA FFI Az Aud H	<b>-8,07%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>2,58%</b>
FIDA FFI Obbl Franco Svizzero	<b>2,21%</b>
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>2,21%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term)	<b>2,07%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov	<b>2,05%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>-2,83%</b>
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro H	<b>-2,28%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	<b>-2,27%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	<b>-1,68%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Euro	<b>-1,66%</b>

## Sintesi

Un mese complessivamente pessimo per i mercati, soprattutto azionari, pur contestualizzato in uno scenario di più ampio respiro che però non viene compromesso.

L'Euro Stoxx 50 scivola dello 6,66%. La peggiore piazza europea è **Stoccolma**, che lascia per strada quasi il 10%, seguita da **Milano** a -9,50%. Anche i listini Usa si sono mossi in terreno pesantemente negativo, con perdite comprese tra il 6,50% dello S&P 500 e l'8,50% del Nasdaq 100.

Su scala mondiale, ben poche sono le eccezioni al crollo che ha travolto i mercati in questo maggio da manuale. Tra questi, l'indice di **Atene** si distingue con performance superiori al 7%, maturato dopo le **elezioni europee** che hanno segnato la fine dell'era Tsipras.

Si evidenzia un'impostazione relativamente buona per l'**Europa orientale** e l'**Australia**, ed un buon recupero dei **metalli preziosi** e del **settore immobiliare**, ma non a livello europeo.

I mercati obbligazionari si muovono in maniera coerente con la congiuntura in atto. Complessivamente si registra un tiepido allungo, trainato dai **bond Usa** che sfruttano anche il lieve rafforzamento del **dollaro**. Buoni risultati anche per gli emergenti diversi dalla Cina. I long term viaggiano decisamente meglio degli short term, mentre in terreno negativo troviamo gli high yield ed i convertibili.

I **dati macroeconomici** evidenziano una tenuta dell'economia reale, particolarmente tonica negli Usa: la **disoccupazione** scende al livello record del 3,6%, i salari continuano a registrare aumenti, gli indici di fiducia battono le aspettative e le scorte di petrolio in contrazione rimandano alla vivacità del settore industriale. In Europa lo scivolone dello Zew rappresenta il dato più grave.

## Giugno 2019

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>18,17%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>17,92%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli e Minerali	<b>10,59%</b>
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	<b>6,59%</b>
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>6,17%</b>

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Europa)	<b>-3,25%</b>
FIDA FFI Az India	<b>-1,82%</b>
FIDA FFI Az Africa e Medio Oriente	<b>-1,41%</b>
FIDA FFI Az Regno Unito Mid e Small	<b>-0,83%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Globale)	<b>-0,72%</b>

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>4,63%</b>
FIDA FFI Obbl Chf H	<b>2,52%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Mer Em	<b>2,45%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Valute Locali	<b>2,30%</b>
FIDA FFI Obbl Europa (Mer Em)	<b>2,28%</b>

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Medio Term)	<b>-1,69%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term)	<b>-1,04%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Asset e Mortgage Backed	<b>-1,03%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov (Breve Medio Term)	<b>-0,99%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov	<b>-0,62%</b>

### Sintesi

Le prime tre settimane vedono un energico **recupero** dei corsi, seguito da un lieve ritracciamento che – nella maggior parte dei casi – trova rapuidamente un valido supporto su cui rimbalzare.

L'area maggiormente performante è rappresentata dagli **Usa**, anche al netto del deprezzamento del biglietto verde. Segue l'Europa con buoni risultati, mentre l'Asia zoppica. Molti indici segnano nuovi massimi storici.

I **governativi dell'Area Euro**, soprattutto con **duration elevate**, generano un gain sorprendente, probabilmente trascinati dallo **spread** sui Btp che scende di 40bp nel mese. La crescente esposizione ai mercati positivi ha sostenuto anche il debito dei **mercati emergenti**, gli **high yield** e i **long term**. Non trascurabile l'effetto generato dall'apprezzamento dell'**Euro**, soprattutto contro il biglietto verde (+2%), che penalizza i breve termine Usa, soprattutto governativi.

Trump paventa il "licenziamento" di Powell e lusinga Draghi: sempre più operatori attendono un taglio dei tassi Usa nel medio termine, mentre un nuovo Quantitative easing in Europa è quasi certo. La curva dei rendimenti, invertita da ormai quattro mesi, conferma come i mercati attendano un abbassamento dei tassi nel medio-lungo periodo.

A fronte di prospettive come la contrazione dei rendimenti sui bond, già esigui, l'**oro** allunga di altre i 10%, portandosi sui massimi da sei anni. Movimento ben colto dal risparmio gestito focalizzato sul settore, che mediamente avanza del 18%.

In Europa i dati macro non sono entusiasmanti, soprattutto per quanto riguarda l'inflazione che si mantiene anemica.

# Luglio 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>10,49%</b>
FIDA FFI Az Turchia	<b>10,31%</b>
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	<b>6,78%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>5,73%</b>
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth	<b>5,25%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Corea	<b>-2,79%</b>
FIDA FFI Az Sett Energia	<b>-2,50%</b>
FIDA FFI Az India	<b>-2,24%</b>
FIDA FFI Az Paesi Nordici	<b>-1,08%</b>
FIDA FFI Az Africa	<b>-0,44%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	<b>2,89%</b>
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>2,85%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd H	<b>2,08%</b>
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Gov	<b>2,06%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>1,92%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl. Euro Hedged Renminbi Cinese	<b>-0,27%</b>
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>-0,11%</b>
FIDA FFI Obbl Euro H Asia Pac	<b>0,03%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Usa	<b>0,15%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Danese	<b>0,16%</b>

## Sintesi

I listini si muovono complessivamente bene, anche se è evidente un rallentamento dell'andamento espansivo che caratterizza i mercati dall'inizio dell'anno.

La medaglia d'oro va alla **Turchia**. I mercati **Usa** ottengono buoni risultati, soprattutto grazie ai titoli tecnologici. Molto bene **Londra**, che con la nomina del **nuovo premier** beneficia della parziale uscita dal forte clima di incertezza sulla Brexit. L'**Italia** sovraperforna la maggior parte delle altre piazze Europee. Ad avere la peggio sono le borse asiatiche, Giappone escluso.

Il risparmio gestito con specificazioni geografiche coglie adeguatamente i movimenti del mercato con ritorni mediamente superiori ai benchmark. Bene le società ad **alta capitalizzazione**.

Prosegue del rally dell'**oro**, anche se con meno foga. Dopo aver toccato i 1450 dollari l'oncia — i massimi dal 2013 — chiude il mese attorno ai 1430.

Grandi soddisfazioni arrivano dagli asset obbligazionari, maggiori rispetto al mese precedente. A sovrapreformare troviamo i **bond Usa e cinesi**, soprattutto se **convertibili**. Non si rilevano differenze degne di nota tra investment grade e high yield, ed anche la duration non sembra influenzare più di tanto la dispersione dei risultati.

La **BCE** annuncia l'intenzione di lasciare i tassi ai livelli attuali o inferiori fino almeno alla prima metà del 2020 e comunque per tutto il periodo di tempo necessario per far risalire l'inflazione.

Anche la **Bank of Japan** conferma di essere pronta ad un'operazione di ulteriore allentamento "senza esitazioni" se l'economia invierà segnali di rallentamento o perdesse slancio per raggiungere l'obiettivo di inflazione del 2%.

La Fed taglia i tassi di 25 bp: taglio ampiamente atteso dai mercati, che però stimavano il doppio dei punti base.

## Agosto 2019

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>9,11%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>6,30%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	<b>2,70%</b>
FIDA FFI Az Sett Servizi di Pubblica Utilità	<b>2,47%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Globale) EUR Hdg	<b>0,84%</b>

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Brasile	<b>-9,36%</b>
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	<b>-8,95%</b>
FIDA FFI Az Hong Kong	<b>-8,09%</b>
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	<b>-8,01%</b>
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	<b>-7,65%</b>

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Sterlina Gov	<b>4,34%</b>
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>3,81%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>3,68%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>3,34%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov	<b>2,40%</b>

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>-7,59%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Valute Locali	<b>-3,71%</b>
FIDA FFI Obbl Renminbi Cinese	<b>-2,74%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Mer Em	<b>-2,28%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Gov	<b>-2,09%</b>

### Sintesi

Il mese è segnato dall'indietreggiamento della totalità delle asset class azionarie accompagnate da prestazioni complessivamente positive per quelle obbligazionarie.

I principali listini mondiali, tutti in rosso, non registrano eccezioni. Tra i meno peggio, non distanti dalla parità, troviamo **Oslo**, **Svizzera** ed **Italia**. Le piazze americane perdono circa il 2%, Londra il 5%. La classifica si conclude con alcune borse asiatiche che cedono fino al 7%.

L'analisi del risparmio gestito dal punto di vista geografico ricalca fedelmente l'andamento degli indici, ma mette in luce una modesta sovraperformance delle **large e mid cap** rispetto alle small.

Il focus sui settori evidenzia un nuovo balzo per l'**oro**, che prosegue il rally a ritmi sostenuti, nonché un buon momento per l'**immobiliare**. Pesante l'affondo patito dai finanziari.

L'euro ha ceduto quasi tre punti percentuali contro lo yen e non è trascurabile l'indebolimento verso franco svizzero, dollaro e sterlina.

Considerati i movimenti sul Forex, salta subito all'occhio l'ottimo risultato conseguito dalla gestione attiva sui **bond in Gbp** (+4.30 %), in **Yen** (+3.80%) e **Usa** (oltre il 2%). Il **lungo termine** e l'**investment grade** premiano, e risultano apprezzabili anche gli allunghi dei comparti **inflation linked**. In negativo, come lecito aspettarsi viste le performance azionarie, troviamo convertibili ed high yield.

Il tradizionale simposio di **Jackson Hole** non fornisce novità entusiasmanti per gli operatori.

Il governatore della banca centrale finlandese Olli Rehn preannuncia un pacchetto di stimoli oltre le attese degli investitori da parte della **Bce**. L'economista ha chiamato in causa il rallentamento dell'economia globale, che costringerà l'istituto centrale ad una nuova fase di acquisto di obbligazioni ed al taglio dei tassi.

# Settembre 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	<b>8,73%</b>
FIDA FFI Az Giappone Usd H	<b>7,46%</b>
FIDA FFI Az India	<b>7,11%</b>
FIDA FFI Az Giappone Euro H	<b>6,53%</b>
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	<b>6,52%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>-6,06%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>-5,07%</b>
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>-3,78%</b>
FIDA FFI Az Indonesia	<b>-1,64%</b>
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	<b>-1,45%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>2,21%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Gov	<b>2,20%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>1,94%</b>
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>1,93%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Valute Locali	<b>1,61%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>-1,84%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Gl Infl Linked	<b>-0,72%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Gl Inv Gr	<b>-0,68%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Danese	<b>-0,64%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Usa	<b>-0,64%</b>

## Sintesi

L'equity vive un rally sostenuto, ed una condizione globalmente positiva, pur variegata, per il debito.

Per quanto riguarda i listini azionari, sul podio troviamo **Istanbul, Dublino e Tokyo**. Degne di nota le performance dei **Paesi scandinavi**, ma anche dell'Europa in generale. Gli indici di categoria per specifiche zone geografiche che non si discostano di molto dal mercato di riferimento. La dispersione dei risultati è in contrazione rispetto ad agosto e i ranking evidenziano una sostanziale indipendenza dalle dimensioni societarie.

L'analisi per settori mostra soddisfacenti allunghi per la **finanza, energia** (anche da fonti alternative) ed **utilities**. Pesanti affondi di oro, biotech e pharma.

Il **debito cinese** genera buoni ritorni, e probabilmente trascina i compatti focalizzati sugli emergenti in generale. Gli **high yield** premiano rispetto agli investment grade, così come le **scadenze brevi** rispetto quelle lunghe. Bene i **convertibili** – come lecito attendersi – mentre gli indicizzati all'inflazione ritracciano.

La **BCE** annuncia un **QE2**, un nuovo programma di acquisto titoli da 20 milioni al mese per il quale non è stabilita una scadenza, ed un taglio dei tassi sui depositi di 10 punti base.

Mario Draghi sottolinea come la politica monetaria – da sola – potrebbe non essere sufficiente, e che è di primaria importanza i governi dei singoli Paesi spendano di più per fare fronte al rallentamento globale dell'economia.

La **Federal Reserve**, come da attese, taglia i tassi di 25 punti base. Ora il nuovo intervallo di riferimento è tra 1.75 e 2%.

# Ottobre 2019

## Categorie Azionarie

*Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>4,60%</b>
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	<b>4,53%</b>
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	<b>4,04%</b>
FIDA FFI Az Gbp H	<b>3,64%</b>
FIDA FFI Az Brasile	<b>3,45%</b>

*Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	<b>-7,30%</b>
FIDA FFI Az Thailandia	<b>-3,37%</b>
FIDA FFI Az Canada	<b>-2,83%</b>
FIDA FFI Az Sett Agricoltura	<b>-2,61%</b>
FIDA FFI Az Norvegia	<b>-2,46%</b>

## Categorie Obbligazionarie

*Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>2,52%</b>
FIDA FFI Obbl Gbp H	<b>2,34%</b>
FIDA FFI Obbl Sterlina Corporate e Gov	<b>1,33%</b>
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Em) Valute Locali	<b>0,93%</b>
FIDA FFI Obbl Settoriali - Finanza (Globale)	<b>0,90%</b>

*Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile*

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Corona Norvegese	<b>-2,93%</b>
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	<b>-2,74%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov	<b>-2,49%</b>
FIDA FFI Obbl Franco Svizzero	<b>-2,20%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term)	<b>-2,19%</b>

## Sintesi

I listini azionari si muovono in modo ordinato e piuttosto lineare; più controversa è la condizione dei mercati obbligazionari.

L'**azionario svedese** corre, mentre **Russia e Giappone** seguono a poca distanza. Negli Usa si rileva una certa dispersione dei risultati, con i **tecnologici** che galoppano e gli industriali poco sopra la parità. Anche in Europa le performance sono disomogenee, con **Irlanda, Germania ed Italia** sul podio. I ritracciamenti di maggiore rilievo coinvolgono Turchia e Regno Unito.

L'osservazione per settori mette in luce il ritorno delle **biotecnologie** e del **farmaceutico** tra i comparti maggiormente performanti, dopo un trimestre doloroso.

La **moneta unica** recupera, dopo il generale indebolimento del mese precedente, ma la vera protagonista è la sterlina che avanza di circa il 2,6% contro l'Euro. Si identifica una lieve sovrapreformance delle **large cap**.

La quota obbligazionaria di portafoglio potrebbe essere la più sfavorita nel corso del mese, soprattutto se esposta a valute diverse dall'euro. Buoni i ritorni sul debito degli **emergenti**, soprattutto **cinesi**. Le **scadenze brevi** e i **rendimenti elevati** danno soddisfazioni.

Passaggio di testimone da parte di Mario Draghi in favore di **Christine Lagarde**, dopo otto anni di servizio.

Taglio dei tassi operato dalla **FED** – il terzo dell'anno – che porta i tassi Usa nella forbice 1,5-1,75%. Dalla documentazione ufficiale sparisce il proposito di sostenere l'espansione economica e, confermata la diagnosi di crescita moderata, si ritiene incato l'assetto fino a nuovi mutamenti di scenario.

## Novembre 2019

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	<b>11,71%</b>
FIDA FFI Az Turchia	<b>9,80%</b>
FIDA FFI Az Italia Mid e Small	<b>7,02%</b>
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario	<b>6,72%</b>
FIDA FFI Az Usa Mid e Small Growth	<b>6,47%</b>

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>-3,12%</b>
FIDA FFI Az Indonesia	<b>-2,32%</b>
FIDA FFI Az Brasile	<b>-2,29%</b>
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	<b>-2,06%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>-1,95%</b>

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd H	<b>2,97%</b>
FIDA FFI Obbl Renminbi Cinese	<b>2,15%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	<b>2,07%</b>
FIDA FFI Obbl Usd H	<b>2,04%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	<b>1,93%</b>

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>-2,79%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>-1,41%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov	<b>-0,97%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Mer Em	<b>-0,86%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (5-10Y)	<b>-0,77%</b>

### Sintesi

Novembre chiude complessivamente bene, con la **Turchia** in testa con un ottimo +8,5%. L'**Irlanda**, poco dietro, avanza di quasi il 7%, e sul terzo gradino del podio troviamo il **Nasdaq** a +4%. In generale, l'**Europa continentale** e gli **Usa** realizzano ottimi risultati, ma anche l'**Europa mediterranea**, Italia in prima linea, non deludono. Mentre le piazze scandinave si muovono non lontane dalla parità, sono invece i listini asiatici a muoversi in terreno negativo.

L'analisi per aree geografiche fa emergere che ovunque le **small cap** stanno sovraprestando le società a larga capitalizzazione.

Anche l'analisi per settori evidenzia guadagni diffusi, in ulteriore miglioramento rispetto al mese precedente. Incredibile allungo per **biotecnologie**, di oltre il 10%. Dinamiche simili si ripropongono anche sul pharma, che realizza circa il 6%. Eccellenti performance anche per IT e Finanza. Deboli i metalli preziosi, che ritracciano delicatamente dopo mesi di euforia. Dolori anche per il real estate, con riferimento ad ogni area geografica, ed in particolare in oriente.

Anche la componente obbligazionaria di portafoglio dovrebbe registrare allunghi discreti. In testa alle classifiche troviamo i comparti focalizzati sul **debito Usa** e solo successivamente quelli sull'**Eurozona**. Il debito cinese, ed in generale asiatico, dà qualche soddisfazione.

Risultati eccellenti riguardano gli asset **convertibili**, trascinati dall'equity. **High yield** e **breve termine** si confermano scelte vincenti.

In **Europa** Christine Lagarde conferma la volontà di mantenere una politica monetaria espansiva in ragione di una crescita presente ma debole.

Negli **Usa** l'occupazione è ai massimi storici e la crescita viene invece definita "modesta", ma le tensioni sui dazi continuano a fornire motivazioni più che valide per non inasprire la politica monetaria.

In **Giappone**, infine, viene confermata la linea ultra-espansiva della moneta, con i tassi di interesse di -0,1% sui titoli a breve e 0% sui Titoli di Stato decennali.

## Dicembre 2019

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Brasile	<b>10,91%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali EUR H	<b>10,00%</b>
FIDA FFI Az Norvegia	<b>9,62%</b>
FIDA FFI Az Sett Metalli Preziosi e Minerali	<b>8,37%</b>
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	<b>7,64%</b>

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Thailandia	<b>-2,40%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	<b>-1,96%</b>
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Globale)	<b>-1,87%</b>
FIDA FFI Az Australia	<b>-1,51%</b>
FIDA FFI Az Italia Mid e Small	<b>-1,27%</b>

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl America Latina	<b>2,37%</b>
FIDA FFI Obbl Corona Norvegese	<b>2,32%</b>
FIDA FFI Obbl (Euro H) Mer Em	<b>2,09%</b>
FIDA FFI Obbl Chf H	<b>1,99%</b>
FIDA FFI Obbl Aud H	<b>1,99%</b>

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Medio Lungo Term)	<b>-2,67%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov	<b>-2,27%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Medio Term)	<b>-2,09%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Corporate e Gov	<b>-1,95%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov (Breve Medio Term)	<b>-1,91%</b>

### Sintesi

I principali listini mondiali allungano, e non poco. Tra questi emerge **Mosca**, +8% circa, e degna di menzione è anche **Istanbul** con un ottimo +7%, poco superiore alla performance del **Bovespa**.

Gli indici sul risparmio gestito ricalcano in parte l'andamento dei listini, incorporando anche i movimenti delle valute, che assumono ordini di grandezza importanti. L'euro è piuttosto neutrale rispetto al complesso del mercato: le variazioni più significative sono state registrate dalla lira turca, in lievissima flessione rispetto alla moneta unica del 5.4%, e del dollaro Usa, che ha ceduto il 2.3%.

La gestione attiva ha generato risultati da record, a coronamento di un anno indubbiamente florido per i portafogli bilanciati. I fondi focalizzati sull'**equity brasiliano** conquistano la medaglia d'oro seguiti a ruota dalle società norvegesi. Notevole è l'effetto del cambio: il real infatti si apprezza del 3.4%, mentre la corona norvegese del 2.8%. Negli Usa i tecnologici premiano più degli industriali. Le **mid e small cap** sovraperformano le società a elevata capitalizzazione un po' ovunque.

L'analisi per settori premia i fondi esposti all'**oro**, e la copertura in euro rappresenta un ulteriore elemento di successo. Importante il balzo del petrolio. Molto bene anche i titoli energetici in generale e le risorse naturali. Il farmaceutico sovraperforma il biotech, in lievissima flessione dopo il balzo del mese precedente. I consumi continuano a macinare risultati non eccezionali, ma piacevoli e costanti. In fondo alle classifiche troviamo le utilities e il real estate.

Per quanto riguarda il gestito focalizzato sul debito, i risultati sono meno esaltanti rispetto agli asset azionari, ma comunque non mancano le buone occasioni. Le variazioni maggiori sono comunque da imputare ai movimenti sul **Forex**. È così che i comparti focalizzati sui latin bond crescono mediamente del 2.3%, così come gli obbligazionari esposti alla corona norvegese. Il debito Usa è penalizzato dal deprezzamento del dollaro.

In generale, coerentemente con lo scenario orientato al rialzo che ha coinvolto la maggior parte delle asset class, gli **high yield** ottengono i risultati migliori, seguiti dai **convertibili**. Anche le **scadenze brevi** hanno generato ritorni superiori a quelle lunghe.

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.

### **Ranking categorie**

Le categorie sono rappresentate dagli indici FFI (FIDA Fund Index) elaborati mediante capitalizzazione composta giornaliera della media aritmetica dei rendimenti degli strumenti appartenenti alla categoria stessa.

Sono state escluse le c.d. categorie di chiusura, cioè le categorie che non presentano al loro interno sufficiente omogeneità di politica di gestione ma che trovano ragione di esistere in particoli fattori determinanti per spiegare l'evoluzione delle performance.

Sono escluse anche le categorie che, a causa della scarsa numerosità, potrebbero offrire un'informazione parziale o incompleta, se non fuorviante.

### **Ranking fondi**

Le classifiche dei fondi prendono in considerazione strumenti disponibili per la clientela retail italiana oppure riservati ad investitori istituzionali. Ove non è specificato i fondi sono disponibili per la clientela retail.

### **Statistiche Costi**

I dati riportati esprimono la media dell'incidenza dei costi che gravano sui fondi della categoria, come comunicati dalle informative societarie. Le Management fee rappresentano una componente delle Ongoing.

Sono applicati opportuni meccanismi di checking e cleaning dei dati volti ad escludere gli outliers.

Sono escluse le categorie per le quali, a causa della scarsa numerosità dei dati, la stima dei costi