

COME ERAVAMO NEL 2019/ IL RISPARMIO GESTITO

Un anno d'oro per i fondi comuni quasi record in molti comparti

di Gloria Valdonio

Portiamo indietro le lancette dell'orologio al 31 dicembre 2019. Il bilancio dell'anno era positivo, addirittura molto positivo per alcune asset class, gli outlook erano orientati al rialzo tra le manovre accomodanti delle Banche centrali, le promesse dell'anno elettorale americano e gli indici di fiducia in moderato aumento. Dopo pochi giorni sarebbero partiti i primi segnali di uno shock economico e sanitario epocale,

GRAZIE ALLA POLITICA ACCOMODANTE DELLE BANCHE CENTRALI IL 2019 SI ERA CHIUSO CON RENDIMENTI A DUE CIFRE PER CHI HA INVESTITO IN QUESTA ASSET CLASS

di cui non si vede ancora la fine. Ma, tornando al 2019, tra le asset class che hanno segnato le migliori performance ci sono sicuramente i fondi comuni di investimento, con alcune categorie che hanno archiviato l'anno con rendimenti importanti, anche a due cifre, con la gestione attiva che ha

FONDI RETAIL TOP 10					
PRODOTTI	PERFORMANCE			VOL. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
TLux Global Technology ZU S Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) Thredacne Management Lux SA - LU0957808578	57,26%	77,87%	156,48%	18,31%	3
DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR Azionari Brasile DWS Investment S.A. - LU0616856935	56,85%	116,70%	111,60%	27,72%	5
JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR Azionari Cina A Shares JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410	55,22%	56,31%	-	18,70%	-
Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920	52,69%	13,39%	50,30%	22,39%	3
SISF Global Gold C Cap S Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279	52,49%	31,96%	-	20,17%	4
Pictet-Russia Index-R S Azionari Russia Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241	52,43%	44,10%	145,95%	17,30%	5
BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075	52,38%	-	-	-	-
SEB Nordic Small Cap C EUR Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap SEB Asset Management S.A. - LU0385664312	52,16%	63,58%	129,14%	12,80%	-
Banor Sicav Greater China Equity J S Ritorno Assorbito - Long Short Strategy CesidAFunds SA - LU1417206402	50,84%	-	-	-	-
UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap S Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A. - LU0081259029	49,88%	82,31%	133,45%	18,13%	3

Fonte: ANNUARIO FIDA 2019 SUL RISPARMIO GESTITO

FONDI RETAIL TOP 10 AZIONARI					
PRODOTTI	PERFORMANCE			VOL. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
TLux Global Technology ZU S Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) Thredacne Management Lux SA - LU0957808578	57,26%	77,87%	156,48%	18,31%	3
DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR Azionari Brasile DWS Investment S.A. - LU0616856935	56,85%	116,70%	111,60%	27,72%	5
JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR Azionari Cina A Shares JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410	55,22%	56,31%	-	18,70%	-
Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920	52,69%	13,39%	50,30%	22,39%	3
SISF Global Gold C Cap S Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279	52,49%	31,96%	-	20,17%	4
Pictet-Russia Index-R S Azionari Russia Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241	52,43%	44,10%	145,95%	17,30%	5
BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075	52,38%	-	-	-	-
SEB Nordic Small Cap C EUR Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap SEB Asset Management S.A. - LU0385664312	52,16%	63,58%	129,14%	12,80%	-
UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap S Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A. - LU0081259029	49,88%	82,31%	133,45%	18,13%	3
Pharus Biotech E S Hdg Azionari Usa Hedged Pharus Management Lux S.A. - LU1491988441	48,79%	13,08%	-	30,19%	-

Fonte: ANNUARIO FIDA 2019 SUL RISPARMIO GESTITO

NELLA TOP-TEN DELLE PERFORMANCE DEL 2019 RISALTANO IL RENDIMENTO COMPLESSIVO DEGLI AZIONARI, SUPERIORE AL 20 PER CENTO CON I PRODOTTI CINA SHARES IN CRESCITA DEL 50

generato i migliori risultati a coronamento di un anno indubbiamente florido per i portafogli bilanciati.

Come emerge dalla dettagliata analisi per settori elaborata dalla società di rating **Fida**, i mercati in generale hanno premiato i fondi esposti all'oro, quelli investiti in titoli energetici e risorse naturali grazie al balzo positivo del petrolio, mentre un ulteriore elemento di successo per gli investimenti è stata copertura in euro. Positivo anche il settore farmaceutico, che ha sovraperformato il biotech, risultato in lievissima flessione. Sempre l'analisi di **Fida** illustra come il settore dei consumi abbia messo a segno risultati non eccezionali, ma comunque costanti. Mentre in fondo alle classifiche di rendimento si sono posizionati due settori più difensivi, come le utilities e il real estate.

Nel dettaglio, nella TopTen stilata da **Fida** spiccano i fondi azionari che hanno nel complesso realizzato rendimenti superiori al 20%, e specialmente i fondi Cina A-Shares, che ha archiviato il 2019 con un incremento poco inferiore al

50%, seguito dai fondi settoriali metalli preziosi e minerali (oltre il 45%), e dai fondi specializzati sul mercato russo (oltre il 40%). Per quanto riguarda il risparmio gestito focalizzato sul debito, i risultati del 2019 sono stati meno esaltanti rispetto agli asset azionari, ma comunque non sono mancate le buone occasioni e le maggiori variazioni per tipologia di fondo sono da imputare ai movimenti sul Forex, ovvero sulle valute, mentre le scadenze brevi hanno generato ritorni superiori a quelle lunghe.

È così che i comparti focalizzati sul latin bond sono cresciuti mediamente del 2,3%, così come gli obbligazionari esposti alla corona norvegese. I fondi specializzati nel debito Usa, infine, sono stati penalizzati dal deprezzamento del dollaro. In generale, coerentemente con lo scenario orientato al rialzo che ha coinvolto la maggior parte delle asset class, i fondi high yield hanno ottenuto i risultati migliori, seguiti dai fondi investiti in obbligazioni convertibili.

FONDI RETAIL TOP 10 OBBLIGAZIONARI					
PRODOTTI	PERFORMANCE			VOL. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
BlueBay Financial Capital Bond C GBP Obbligazionario Clq Hedged BlueBay Funds Management Co SA - LU1201006704	25,35%	34,14%	-	9,34%	-
Swisscanto (LU) BF COCO NT 5 Obbligazionario Convertibil. Global Swisscanto AM International SA - LU1734303610	25,27%	-	-	-	-
CS (Lux) Contingent Capital Euro DBH \$ Obbligazionario Usd Hedged Credit Suisse Fund Management - LU1236154756	23,86%	29,93%	-	6,19%	-
Algebris Financial Credit R. Dis. GBP Obbligazionario Clq Hedged Algebris (UK) Limited - IE00BMMW069	23,00%	20,78%	-	8,61%	-
Franklin Global Conv. Securities A EUR Obbligazionario Convertibil. Global Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0727122854	22,11%	30,86%	-54,06%	9,35%	5
Base Investments Sicav Bonds Value Dis \$ Obbligazionario Usd Hedged Base Investments Sicav - LU0802937988	21,80%	13,43%	-	6,52%	-
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds F Cap \$ Obbligazionario USA - Corporate High Yield AXA Funds Management SA - LU1105450883	20,78%	-	-	-	-
Hermes Global High Yield Credit F \$ Hdg Obbligazionario Usd Hedged Hermes Investment Mngmt Ltd - IE00BBJPF035	20,68%	-	-	-	-
LD Funds Asia Value Bond P \$ Obbligazionario Asia Pacifico Lombard Odier Funds (Europe) - LU1430985222	20,62%	15,99%	50,25%	6,99%	5
Aberd-Stand.I Frontier Markets Bond A \$ Obbligazionario Global (Mercati Emergenti) - Corporate Aberdeen Standard Inv. Lux SA - LU1725895616	20,24%	-	-	-	-

Fonte: ANNUARIO FIDA 2019 SUL RISPARMIO GESTITO

FONDI RETAIL TOP 10 RITORNO ASSOLUTO					
PRODOTTI	PERFORMANCE			VOL. 3Y	FIDA Rating
	2019	3Y	5Y		
Banor Sicav Greater China Equity J \$ Ritorno Assoluto - Long Short Strategy CasaFunds SA - LU1417208482	50,84%	-	-	-	-
H20 Multiquilites RD \$ Ritorno Assoluto (Alta Volatilità) H20 AM LLP - FR0011976204	43,94%	24,31%	-	23,87%	3
H20 Allegro R Cap EUR Ritorno Assoluto - Tassi e Valute H20 AM LLP - FR0011015460	39,02%	111,94%	167,20%	19,57%	5
BSF European Unconstrained E2 Cap EUR Ritorno Assoluto Europa BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU191985244	39,50%	-	-	-	-
CPR Invest Global Disruptive Opport. A EUR Ritorno Assoluto (Alta Volatilità) CPR Asset Mgmt - LU1530699142	37,54%	42,69%	-	15,09%	5
Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap EUR Ritorno Assoluto (Alta Volatilità) Lemanik Asset Management S.A. - LU0394153201	36,54	59,95%	52,49%	12,60%	5
LUX IM Pictet Future Trends FX EUR Ritorno Assoluto - Long Short Strategy BG Fund Management Lux S.A. - LU1130036343	34,66%	31,71	-	12,10%	5
Banor Sicav Rosemary S EUR Ritorno Assoluto (Alta Volatilità) CasaFunds SA - LU0625191183	33,50%	13,60%	29,17%	12,80%	3
H20 Multibonds R Cap EUR Ritorno Assoluto Obbligazionario H20 AM LLP - FR0010923375	32,91%	100,66%	192,86%	16,46%	5
H20 Multistrategies R Cap EUR Ritorno Assoluto - Multi-strategy H20 AM LLP - FR0010923383	29,54	67,87%	146,75%	26,54%	5

Fonte: ANNUARIO FIDA 2019 SUL RISPARMIO GESTITO