

COME ERAVAMO NEL 2019/ IL RISPARMIO GESTITO

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

di Gloria Valdonio

**P**ortiamo 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      |         |             |
| <b>TLux Global Technology ZU S</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>Thredacne Management Lux SA - LU0957800578                | 57,26%      | 77,87%  | 156,48% | 18,31%  | 3           |
| <b>DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR</b><br>Azionari Brasile<br>DWS Investment S.A. - LU0616856935   | 56,85%      | 116,70% | 111,60% | 27,72%  | 5           |
| <b>JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR</b><br>Azionari Cina A Shares<br>JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410                                    | 55,22%      | 56,31%  | -       | 18,70%  | -           |
| <b>Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR</b><br>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali<br>Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920     | 52,69%      | 13,39%  | 50,30%  | 22,39%  | 3           |
| <b>SISF Global Gold C Cap S</b><br>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali<br>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279                         | 52,49%      | 31,96%  | -       | 20,17%  | 4           |
| <b>Pictet-Russia Index-R S</b><br>Azionari Russia<br>Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241   | 52,43%      | 44,10%  | 145,95% | 17,30%  | 5           |
| <b>BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075  | 52,38%      | -       | -       | -       | -           |
| <b>SEB Nordic Small Cap C EUR</b><br>Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap<br>SEB Asset Management S.A. - LU0385664312                           | 52,16%      | 63,58%  | 129,14% | 12,80%  | -           |
| <b>Banor Sicav Greater China Equity J S</b><br>Ritorno Assorbito - Long Short Strategy<br>CesidAFunds SA - LU1417206402                                     | 50,84%      | -       | -       | -       | -           |
| <b>UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap S</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>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      |         |             |
| <b>TLux Global Technology ZU S</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>Thredacne Management Lux SA - LU0957800578                | 57,26%      | 77,87%  | 156,48% | 18,31%  | 3           |
| <b>DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR</b><br>Azionari Brasile<br>DWS Investment S.A. - LU0616856935   | 56,85%      | 116,70% | 111,60% | 27,72%  | 5           |
| <b>JPM China A-Share Opportunities C Acc EUR</b><br>Azionari Cina A Shares<br>JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU1255011410                                    | 55,22%      | 56,31%  | -       | 18,70%  | -           |
| <b>Franklin Gold and Precious Metals A Dis EUR</b><br>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali<br>Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0496367920     | 52,69%      | 13,39%  | 50,30%  | 22,39%  | 3           |
| <b>SISF Global Gold C Cap S</b><br>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali<br>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223082279                         | 52,49%      | 31,96%  | -       | 20,17%  | 4           |
| <b>Pictet-Russia Index-R S</b><br>Azionari Russia<br>Pictet AM (Europe) S.A. - LU0625742241   | 52,43%      | 44,10%  | 145,95% | 17,30%  | 5           |
| <b>BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165075  | 52,38%      | -       | -       | -       | -           |
| <b>SEB Nordic Small Cap C EUR</b><br>Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Small Cap<br>SEB Asset Management S.A. - LU0385664312                           | 52,16%      | 63,58%  | 129,14% | 12,80%  | -           |
| <b>UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap S</b><br>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)<br>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A. - LU0081259029 | 49,88%      | 82,31%  | 133,45% | 18,13%  | 3           |
| <b>Pharus Biotech E S Hdg</b><br>Azionari Usa Hedged<br>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 in-  
 dubbiamente florido per i portafogli bilanciati.

Come emerge dalla dettagliata analisi per settori elaborata  
 dalla società di rating **Fida**, i mercati in generale hanno pre-  
 miato i fondi esposti all'oro, quelli investiti in titoli energie-  
 tici e risorse naturali grazie al balzo positivo del petrolio,  
 mentre un ulteriore elemento di successo per gli investi-  
 menti è stata copertura in euro. Positivo anche il settore  
 farmaceutico, che ha sovraperformato il biotech, risulta-  
 to 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 setto-  
 ri più difensivi, come le utilities e il real estate.

Nel dettaglio, nella TopTen stilata da **Fida** spiccano i fon-  
 di 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 me-  
 talli preziosi e minerali (oltre il 45%),  
 e dai fondi specializzati sul mercato  
 russo (oltre il 40%). Per quanto ri-  
 guarda il risparmio gestito focalizza-  
 to sul debito, i risultati del 2019 sono  
 stati meno esaltanti rispetto agli as-  
 set azionari, ma comunque non sono  
 mancate le buone occasioni e le mag-  
 giori 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 fon-  
 di specializzati nel debito Usa, infine,  
 sono stati penalizzati dal deprezzamen-  
 to del dollaro. In generale, coerente-  
 mente con lo scenario orientato al rialzo  
 che ha coinvolto la maggior parte delle  
 asset class, i fondi high yield hanno otte-  
 nuto 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<br>Obbligazionario Clq Hedged<br>BlueBay Funds Management Co SA - LU1201006704                               | 25,35%      | 34,14% | -       | 9,34%   | -           |
| Swisscanto (LU) BF COCO NT 5<br>Obbligazionario Convertib. Global<br>Swisscanto AM International SA - LU1734303610                                | 25,27%      | -      | -       | -       | -           |
| CS (Lux) Contingent Capital Euro DBH \$<br>Obbligazionario Usd Hedged<br>Credit Suisse Fund Management - LU1236154756                             | 23,86%      | 29,93% | -       | 6,19%   | -           |
| Algebris Financial Credit R Dis GBP<br>Obbligazionario Clq Hedged<br>Algebris (UK) Limited - IE00BMMW069  | 23,06%      | 20,78% | -       | 8,61%   | -           |
| Franklin Global Conv. Securities A EUR<br>Obbligazionario Convertib. Global<br>Franklin Templeton Inv. Sicav - LU0727122854                       | 22,11%      | 30,86% | -54,06% | 9,35%   | 5           |
| Base Investments Sicav Bonds Value Dis \$<br>Obbligazionario Usd Hedged<br>Base Investments Sicav - LU0802937988                                  | 21,80%      | 13,43% | -       | 6,52%   | -           |
| AXA WF US Dynamic High Yield Bonds F Cap \$<br>Obbligazionario USA - Corporate High Yield<br>AXA Funds Management SA - LU1105450883               | 20,78%      | -      | -       | -       | -           |
| Hermes Global High Yield Credit F S Hdg<br>Obbligazionario Usd Hedged<br>Hermes Investment Mngmt Ltd - IE00BBJPF035                               | 20,68%      | -      | -       | -       | -           |
| LD Funds Asia Value Bond P S<br>Obbligazionario Asia Pacifico<br>Lombard Odier Funds (Europe) - LU1430985222                                      | 20,62%      | 15,99% | 50,25%  | 6,99%   | 5           |
| Aberd-Stand.I Frontier Markets Bond A S<br>Obbligazionario Global (Mercati Emergenti) - Corporate<br>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 \$<br>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy<br>CasaFunds SA - LU1417208482                     | 50,84%      | -       | -       | -       | -           |
| H20 Multiquiltes RD \$<br>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)<br>H20 AM LLP - FR0011976204  | 43,94%      | 24,31%  | -       | 23,87%  | 3           |
| H20 Allegro R Cap EUR<br>Ritorno Assoluto - Tassi e Valute<br>H20 AM LLP - FR0011015460  | 39,02%      | 111,94% | 167,20% | 19,57%  | 5           |
| BSF European Unconstrained E2 Cap EUR<br>Ritorno Assoluto Europa<br>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU191985244                      | 39,50%      | -       | -       | -       | -           |
| CPR Invest Global Disruptive Opport. A EUR<br>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)<br>CPR Asset Mgmt - LU1530699142                  | 37,54%      | 42,69%  | -       | 15,09%  | 5           |
| Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap EUR<br>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)<br>Lemanik Asset Management S.A. - LU0394153201 | 36,54       | 59,95%  | 52,49%  | 12,60%  | 5           |
| LUX IM Pictet Future Trends FX EUR<br>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy<br>BG Fund Management Lux S.A. - LU1130036343         | 34,66%      | 31,71   | -       | 12,10%  | 5           |
| Banor Sicav Rosemary S EUR<br>Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)<br>CasaFunds SA - LU0625191183                                    | 33,50%      | 13,60%  | 29,17%  | 12,80%  | 3           |
| H20 Multibonds R Cap EUR<br>Ritorno Assoluto Obbligazionario<br>H20 AM LLP - FR0010923375  | 32,91%      | 100,66% | 192,86% | 16,46%  | 5           |
| H20 Multistrategies R Cap EUR<br>Ritorno Assoluto - Multi-strategy<br>H20 AM LLP - FR0010923383                                    | 29,54       | 67,87%  | 146,75% | 26,54%  | 5           |

Fonte: ANNUARIO FIDA 2019 SUL RISPARMIO GESTITO