

Avril
2026

FIDArating Analysis Mensuel

Analyses quantitatives réalisées par le Bureau d'Études FIDA



Rapport mensile sur la gestion d'épargne
Données disponibles au 31/03/2026

Table des matières

Introduction	3
Classement Catries de Fonds (1 mois)	6
Meilleurs Indices de Catégorie	6
Indices de Catégorie les Moins Performants	6
Meilleurs Indices Actions	7
Indices Actions les Moins Performants	7
Meilleurs Indices Obligataires	8
Indices Obligataires les Moins Performants	8
Classement Catries d'ETF (1 mois)	9
Meilleurs Indices d'ETF	9
Indices d'ETF les Moins Performants	9
Meilleurs Indices d'ETF Actions	10
Indices d'ETF Actions les Moins Performants	10
Meilleurs Indices d'ETF Obligataires	11
Indices d'ETF Obligataires les Moins Performants	11
Notes méthodologiques	12
Le système FIDArating	12
Avertissement	13

Introduction

Résilience des matières premières dans un contexte de faiblesse généralisée des marchés

Au mois de mars 2026, les marchés financiers ont enregistré une performance globalement négative, caractérisée par des pertes significatives sur les segments actions et obligations. En particulier, le marché des actions a affiché un repli d'environ 7%, un chiffre qui reflète un climat d'incertitude et de volatilité. Le marché obligataire a également pâti de cette situation, avec une baisse d'environ 1,8%. À l'inverse, les matières premières se sont distinguées comme une exception positive, affichant une hausse d'environ 5,7%, suggérant un fort intérêt pour les actifs refuges ou pour les biens physiques dans des contextes de stress économique. Par conséquent, les portefeuilles diversifiés ont pâti de la tendance générale, avec des rendements négatifs : ceux adoptant une stratégie dynamique ont enregistré une perte de 5,7%, tandis que les portefeuilles modérés et prudents ont accusé des baisses moyennes de 4,5% et de 3,4% respectivement.

Dynamiques des marchés actions : une remontée timide dans un contexte majoritairement négatif

Au cours du dernier mois, on a observé une évolution des catégories actions caractérisée par une nette prédominance des rendements négatifs, avec 99 % des catégories ayant enregistré des performances défavorables. Dans ce contexte, les meilleures performances géographiques ont été enregistrées par Actions Norvège, Actions Brésil et Actions États-Unis Large et Mid Value, tandis que le marché actions coréen a affiché les pires performances. En moyenne, les zones géographiques ont présenté des rendements par ordre décroissant, avec les États-Unis en tête, suivis de l'Europe et enfin de l'Asie. En outre, les catégories valeur ont prévalu sur les catégories croissance, soulignant une préférence des investisseurs pour des stratégies plus conservatrices dans un climat d'incertitude. Du point de vue secto-

riel, l'évolution a été principalement négative, la catégorie Secteurs Énergie ayant obtenu le rendement le plus positif, s'établissant à 12 %, tandis que Secteurs Métaux précieux et Minéraux a enregistré un recul significatif, à -21 %.

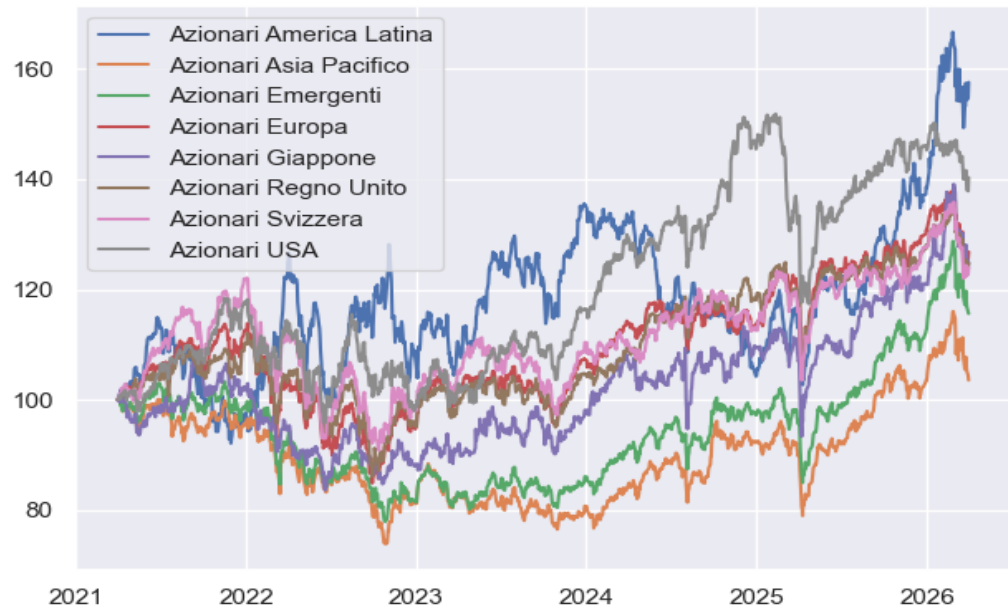
Tendances récentes du marché obligataire : focus sur les performances négatives

Au cours du mois de référence, le marché obligataire a affiché une prédominance de rendements négatifs, les obligations du marché monétaire constituant les seules exceptions significatives. Les meilleurs performeurs ont été les indices du marché monétaire libellés en dollar américain, en euro et en franc suisse, tandis que les obligations thématiques axées sur la responsabilité sociale des entreprises en euro se sont classées parmi les moins performantes, clant sur un rendement d'environ -2,4 %. Les stratégies d'investissement à court terme ont généralement affiché des résultats plus solides, suggérant une préférence des investisseurs pour la liquidité et une qualité de crédit élevée dans un contexte de plus grande incertitude.

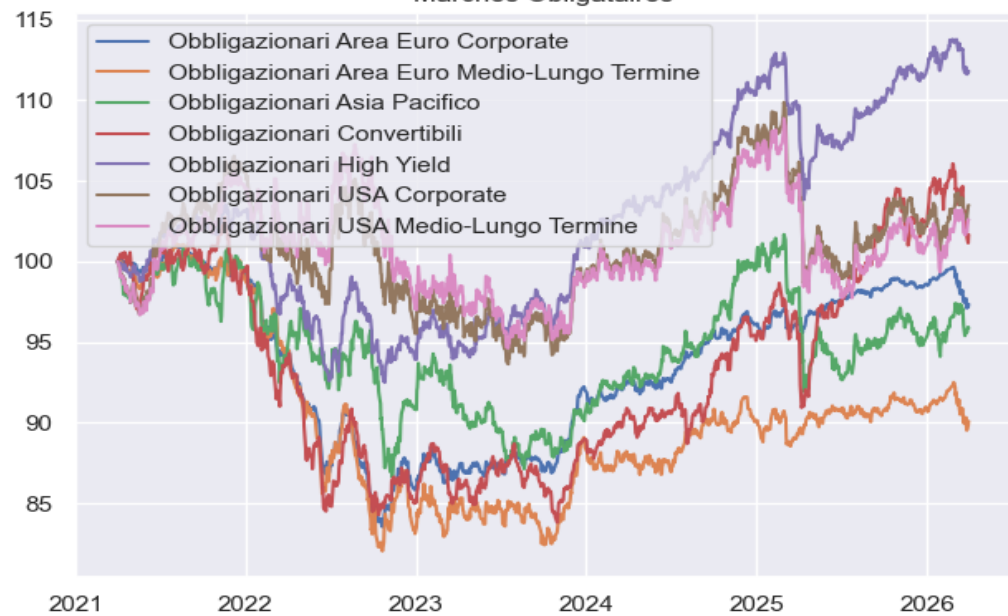
Dominance positive des matières premières dans le panorama des ETF

La performance des ETF du mois met en évidence une croissance exceptionnelle dans le secteur des Matières premières Pétrole, avec un rendement égal à 44%. À l'inverse, le segment des Actions, en particulier celles de la Corée, a enregistré une contraction significative, affichant une perte de 24%. Il est intéressant de noter que les stratégies à effet de levier ont montré une prédominance positive, contribuant à un rendement global plus robuste dans le panorama analysé.

Marchés Actions



Marchés Obligataires



Classement Catries de Fonds (1 mois)

Meilleurs Indices de Catégorie

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Secteur Energie	12.3%	33.5%	32.4%	56.1%	16.4%
Fonds Rendement Absolu Matières Premières	7.4%	19.0%	21.3%	28.8%	10.4%
Matières Premières	5.7%	15.9%	23.7%	31.1%	10.1%
Act. Norvège	5.5%	15.5%	32.3%	57.3%	13.5%
Monétaires Usd	2.8%	3.0%	-2.4%	7.9%	6.9%
Obl. Usa D'etat (Court Et Moyen Terme)	2.0%	2.1%	-2.9%	6.1%	6.1%
Obl. Usa Privées Et Etat (Court Et Moyen Tr.)	1.9%	2.2%	-2.5%	6.9%	6.2%
Obl. Cny	1.5%	3.3%	-0.1%	2.5%	5.5%
Obl. Usa Privées À Haut Rendement	1.2%	1.4%	-0.7%	15.0%	6.3%
Act. Secteur Ressources Naturelles	1.2%	21.3%	37.9%	42.0%	14.2%

Indices de Catégorie les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Secteur Métaux Précieux Et Minéraux	-21.1%	4.4%	93.9%	181.8%	31.5%
Act.Secteur Métaux Précieux Minéraux Eur Couv	-19.7%	4.6%	90.5%	131.0%	30.2%
Act. Corée	-18.9%	16.3%	86.2%	77.2%	29.3%
Act. Secteur Immobilier (Europe)	-13.3%	-4.3%	2.6%	18.3%	18.9%
Act. Secteur Métaux Et Minéraux	-12.4%	10.0%	61.0%	47.7%	21.5%
Act. Royaume Uni Moyenne & Petite Cap.	-11.9%	-4.7%	6.9%	11.4%	14.0%
Act. Japon Grande & Moyenne Cap. Croissance	-11.8%	4.5%	25.0%	74.9%	15.0%
Act. Int. (Marchés Émergents) Eur Couvertes	-11.8%	0.3%	26.4%	36.1%	13.9%
Act. Inde	-11.5%	-15.9%	-19.9%	8.7%	14.0%
Act. Asie Pacifique Croissance	-11.0%	1.6%	18.9%	24.1%	13.8%

Meilleurs Indices Actions

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Secteur Energie	12.3%	33.5%	32.4%	56.1%	16.4%
Act. Norvège	5.5%	15.5%	32.3%	57.3%	13.5%
Act. Secteur Ressources Naturelles	1.2%	21.3%	37.9%	42.0%	14.2%
Act. Secteur Biotechnologie	-1.4%	0.8%	34.0%	27.1%	17.7%
Act. Secteur Infrastructures	-2.0%	10.3%	12.9%	28.3%	9.9%
Act. Brésil	-2.3%	16.3%	40.4%	43.7%	20.1%
Act. Secteur Agriculture	-3.0%	4.7%	-2.3%	-13.9%	10.1%
Act. Etats Unis Grande & Moyenne Cap. Valeur	-3.1%	0.9%	4.1%	29.6%	11.9%
Act. Secteur Energies Alternatives	-3.4%	5.9%	37.2%	11.8%	16.9%
Act. Thematiques Isr (Etats Unis)	-3.5%	-4.2%	2.5%	25.8%	12.4%

Indices Actions les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Secteur Métaux Précieux Et Minéraux	-21.1%	4.4%	93.9%	181.8%	31.5%
Act. Secteur Métaux Précieux Minéraux Eur Couv	-19.7%	4.6%	90.5%	131.0%	30.2%
Act. Corée	-18.9%	16.3%	86.2%	77.2%	29.3%
Act. Secteur Immobilier (Europe)	-13.3%	-4.3%	2.6%	18.3%	18.9%
Act. Secteur Métaux Et Minéraux	-12.4%	10.0%	61.0%	47.7%	21.5%
Act. Royaume Uni Moyenne & Petite Cap.	-11.9%	-4.7%	6.9%	11.4%	14.0%
Act. Japon Grande & Moyenne Cap. Croissance	-11.8%	4.5%	25.0%	74.9%	15.0%
Act. Int. (Marchés Émergents) Eur Couvertes	-11.8%	0.3%	26.4%	36.1%	13.9%
Act. Inde	-11.5%	-15.9%	-19.9%	8.7%	14.0%
Act. Asie Pacifique Croissance	-11.0%	1.6%	18.9%	24.1%	13.8%

Meilleurs Indices Obligataires

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Obl. Usa D'etat (Court Et Moyen Terme)	2.0%	2.1%	-2.9%	6.1%	6.1%
Obl. Usa Privées Et Etat (Court Et Moyen Tr.)	1.9%	2.2%	-2.5%	6.9%	6.2%
Obl. Cny	1.5%	3.3%	-0.1%	2.5%	5.5%
Obl. Usa Privées À Haut Rendement	1.2%	1.4%	-0.7%	15.0%	6.3%
Obl. Usa Asset E Mortgage Backed	1.2%	1.9%	-1.4%	10.2%	5.5%
Obl. Int. Privées Et Etat Couvertes Usd	0.7%	1.7%	-2.5%	7.9%	6.2%
Obl. Usa Privées Et D'etat	0.5%	1.5%	-2.3%	4.8%	6.2%
Obl. Amérique Latine	0.4%	1.1%	-1.9%	14.6%	5.9%
Obl. Usa Privées	0.4%	1.2%	-2.1%	7.3%	6.1%
Obl. Usa D'etat	0.4%	1.7%	-3.1%	0.8%	6.0%

Indices Obligataires les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Obl. Convertibles Asie Pacifique	-7.5%	-0.3%	16.7%	37.8%	11.4%
Obl. Convertibles Euro	-4.7%	0.5%	7.6%	17.2%	5.7%
Obl. Convertibles Int. Eur Couvertes	-4.4%	-1.9%	7.5%	16.4%	6.7%
Obl. Euro Couvertes Marchés Émergents	-4.2%	-2.0%	6.8%	19.2%	6.0%
Obl. Zone Euro D'etat (Plus De 10 Ans)	-4.2%	-0.6%	-0.4%	-0.8%	9.3%
Obl. Europe (Marchés Émergents)	-4.1%	-2.1%	3.3%	15.2%	4.4%
Obl. Sek	-3.8%	-1.3%	0.5%	11.4%	8.0%
Obl. Int. (Marchés Émergents) Devises Locales	-3.7%	-0.5%	5.7%	14.4%	5.3%
Obl. Gbp D'etat	-3.6%	-2.2%	-2.4%	-0.6%	7.1%
Obl. Convertibles Internationales	-3.1%	-0.2%	5.5%	16.0%	6.4%

Classement Catries d'ETF (1 mois)

Meilleurs Indices d'ETF

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Matières Premières Pétrole	43.8%	71.4%	43.8%	66.5%	33.9%
Volatilité	16.9%	40.4%	4.9%	-56.9%	30.5%
Act. Secteur Pétrole Et Gaz Naturel (Europe)	13.3%	35.9%	60.4%	84.2%	16.7%
Act. Secteur Energie	12.9%	36.2%	31.6%	50.5%	17.2%
Matières Premières	11.5%	20.2%	14.2%	38.7%	13.4%
Matières Premières Agriculture	7.8%	5.9%	-6.5%	-16.4%	11.7%
Monétaires Usd	2.9%	3.0%	-2.1%	9.2%	6.9%
Obl. Usa D'état (Court Et Moyen Terme)	2.3%	1.9%	-3.4%	4.0%	6.3%
Obl. Usa D'état	1.6%	2.4%	-2.8%	3.2%	6.0%
Act. Brésil	0.9%	22.6%	46.0%	61.7%	19.8%

Indices d'ETF les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Corée	-23.6%	18.7%	106.5%	88.6%	35.1%
Act. Secteur Métaux Précieux Et Minéraux	-20.1%	8.6%	100.9%	191.2%	33.7%
Matières Premières Platineum	-18.0%	-4.9%	82.0%	80.9%	29.2%
Matières Premières Argent	-17.8%	3.5%	101.8%	182.2%	35.0%
Matières Premières Palladium	-17.1%	-5.6%	37.7%	-9.0%	32.5%
Act. Secteur Métaux Et Minéraux	-15.4%	11.0%	90.3%	95.8%	24.6%
Act. Secteur Immobilier (Europe)	-13.9%	-4.4%	2.9%	20.7%	20.2%
Act. Indonésie	-13.6%	-19.1%	-18.6%	-36.6%	18.7%
Act. Inde	-12.5%	-16.4%	-19.1%	9.6%	14.8%
Act. Asie Pacifique (Marchés Émergents)	-12.3%	0.6%	21.0%	41.5%	15.3%

Meilleurs Indices d'ETF Actions

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Secteur Pétrole Et Gaz Naturel (Europe)	13.3%	35.9%	60.4%	84.2%	16.7%
Act. Secteur Energie	12.9%	36.2%	31.6%	50.5%	17.2%
Act. Brésil	0.9%	22.6%	46.0%	61.7%	19.8%
Act. Secteur Services Publics	-1.5%	11.4%	20.7%	44.9%	12.1%
Act. Amérique Latine Grande & Moyenne Cap.	-1.6%	16.5%	47.5%	53.1%	16.7%
Act. Secteur Technologies (Etats Unis)	-1.7%	-4.0%	16.9%	71.8%	16.8%
Act. Etats Unis Grande & Moyenne Cap. Valeur	-2.1%	-0.0%	8.3%	38.7%	11.3%
Act. Etats Unis Grande & Moyenne Cap.	-2.7%	-1.5%	7.9%	45.8%	11.4%
Act. Secteur Technologies (International)	-2.7%	-5.0%	16.9%	53.0%	19.3%
Act. Amérique Du Nord	-2.8%	-3.2%	9.9%	52.0%	12.8%

Indices d'ETF Actions les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Act. Corée	-23.6%	18.7%	106.5%	88.6%	35.1%
Act. Secteur Métaux Précieux Et Minéraux	-20.1%	8.6%	100.9%	191.2%	33.7%
Act. Secteur Métaux Et Minéraux	-15.4%	11.0%	90.3%	95.8%	24.6%
Act. Secteur Immobilier (Europe)	-13.9%	-4.4%	2.9%	20.7%	20.2%
Act. Indonésie	-13.6%	-19.1%	-18.6%	-36.6%	18.7%
Act. Inde	-12.5%	-16.4%	-19.1%	9.6%	14.8%
Act. Asie Pacifique (Marchés Émergents)	-12.3%	0.6%	21.0%	41.5%	15.3%
Act. Emea	-12.2%	-2.7%	19.0%	54.6%	14.3%
Act. Thématiques Isr (Asie Pacifique)	-11.1%	1.8%	21.6%	42.0%	13.8%
Act. France	-11.0%	-7.8%	0.8%	14.6%	13.2%

Meilleurs Indices d'ETF Obligataires

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Obl. Usa D'etat (Court Et Moyen Terme)	2.3%	1.9%	-3.4%	4.0%	6.3%
Obl. Usa D'etat	1.6%	2.4%	-2.8%	3.2%	6.0%
Obl. Usa Privées	0.9%	1.7%	-0.8%	8.8%	6.1%
Obl. Usa D'etat (Moyen Et Long Terme)	0.5%	2.3%	-3.6%	3.6%	6.4%
Obl. Internationales Privées	0.5%	1.2%	-0.2%	11.5%	4.4%

Indices d'ETF Obligataires les Moins Performants

Indices de Catégorie	Perf 1m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Obl. Zone Euro D'etat (Plus De 10 Ans)	-4.1%	-0.2%	0.1%	0.4%	10.5%
Obl. Euro Couvertes Marchés Émergents	-3.7%	-2.3%	5.9%	17.0%	6.1%
Obl. Zone Euro D'etat (5 10 Ans)	-3.3%	-1.1%	1.9%	9.2%	5.2%
Obl. Zone Euro D'etat	-2.7%	-0.7%	1.0%	6.2%	4.6%
Obl. Euro Couvertes Internationales	-2.3%	-0.9%	0.9%	3.9%	4.3%

Notes méthodologiques

La présente section décrit la méthodologie utilisée par FIDA pour l'analyse, la classification et l'évaluation des produits d'investissement considérés dans ce rapport.

Le système FIDArating

Le système FIDArating constitue un modèle propriétaire d'analyse et d'évaluation des instruments financiers visant à les classer sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Le processus s'articule autour de trois étapes principales : la construction de catégories homogènes, l'attribution de scores et de notations à l'aide d'algorithmes propriétaires, et l'analyse comparative à travers des indices de référence.

Dans le domaine de la gestion collective, l'analyse porte sur la composition du portefeuille dans le temps, avec une attention particulière à la cohérence entre la politique d'investissement déclarée et celle effectivement mise en œuvre. Les stratégies de gestion sont identifiées à travers des méthodologies complémentaires combinant les déclarations d'investissement et les éléments observables résultant de l'allocation effective des actifs.

Étapes du processus d'analyse

Analyse des prospectus : objectif et politique d'investissement

La première phase de l'analyse consiste à examiner la documentation légale du fonds, notamment l'objectif déclaré et la politique d'investissement. Ces éléments définissent le cadre stratégique dans lequel le gestionnaire opère et fournissent des indications sur les critères d'allocation des actifs.

- **Objectif d'investissement** : l'objectif du fonds est analysé afin d'identifier l'approche poursuivie (par exemple croissance du capital, génération de revenus ou préservation du capital).
- **Indice de référence** : l'analyse du benchmark déclaré permet d'inférer les choix d'investissement possibles. Il est toutefois nécessaire de vérifier si cet indice reflète réellement la stratégie poursuivie ou s'il constitue principalement un outil de comparaison des performances.

Analyse du portefeuille : vérification de la cohérence de gestion

L'analyse du portefeuille porte sur la composition et l'évolution dans le temps des actifs détenus, afin d'évaluer la cohérence entre les choix d'investissement effectifs, les objectifs déclarés et les conditions de marché.

- **Composition du portefeuille** : la publication périodique des données relatives aux portefeuilles, variable en termes de fréquence et de niveau de détail, permet d'analyser les principales caractéristiques des allocations réalisées.
- **Style d'investissement** : à l'aide de méthodologies quantitatives, la cohérence entre les stratégies déclarées et celles effectivement mises en œuvre est mesurée. L'analyse historique des performances permet d'évaluer le degré de corrélation entre l'évolution du fonds et certains indices de marché, contribuant à l'identification du style de gestion dominant (par exemple growth, value ou core).

Classement et construction des catégories

Classement des catégories

Les catégories de fonds sont représentées par des indices spécifiques appelés FIDA Fund Index (FFI), calculés comme la moyenne simple des rendements journaliers des instruments appartenant à une même catégorie.

- **Critères d'homogénéité** : les catégories présentant un niveau insuffisant de cohérence de gestion sont exclues de l'analyse, car elles ne permettent pas d'effectuer des comparaisons pertinentes entre les instruments.
- **Exclusion pour taille d'échantillon** : les catégories comprenant un nombre insuffisant d'instruments sont exclues afin d'éviter des résultats statistiquement peu représentatifs.

Classement des fonds

Les classements incluent des fonds destinés aussi bien à la clientèle de détail italienne qu'aux investisseurs institutionnels. Sauf indication contraire, les fonds sont supposés être accessibles aux investisseurs particuliers.

Avertissement

La présente publication est rédigée et diffusée par FIDA exclusivement à titre informatif. Les informations qu'elle contient ne doivent en aucun cas être interprétées comme un conseil financier, juridique ou fiscal, ni comme une sollicitation, une offre ou une recommandation d'achat, de souscription ou de vente d'instruments financiers.

Les données et informations présentées sont considérées comme fiables ; toutefois, FIDA ne garantit pas, explicitement ou implicitement, leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualisation et décline toute responsabilité en cas d'erreurs, d'omissions ou d'imprécisions. Certaines informations peuvent provenir de sources externes considérées comme fiables, sans que leur exactitude ou leur exhaustivité puisse être garantie.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

L'investissement dans des instruments financiers comporte des risques significatifs, y compris la perte totale du capital investi. Ces opérations peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Il est recommandé de consulter un conseiller financier qualifié avant toute décision d'investissement afin d'évaluer l'adéquation des opérations au regard des objectifs, de la situation financière et du profil de risque de l'investisseur.

FIDA se réserve le droit de modifier ou de mettre à jour les informations contenues dans la présente publication sans préavis.

La reproduction, totale ou partielle, des informations contenues dans le présent document est autorisée à condition de citer explicitement FIDA comme source, ainsi que l'auteur lorsque cela est applicable.

FIDA décline toute responsabilité pour tout dommage direct ou indirect résultant de l'utilisation impropre des informations contenues dans le présent document.

La diffusion du présent document peut être soumise à des restrictions dans certaines juridictions; il appartient à l'utilisateur de s'assurer du respect des réglementations applicables.

Toute erreur ou imprécision éventuelle peut être signalée à l'adresse suivante : finance@fida.financial