

## FIDArating Analysis

Concluse le analisi mensili sui dati aggiornati a fine novembre 2017.

Dallo screening delle performance mensili si evince un rallentamento della crescita dei mercati in generale.

Tra le migliori categorie, tutte azionarie, emerge con gran forza l'equity statunitense, in particolare quello legato alle società a medio-bassa capitalizzazione ed agli attivi coperti dal rischio di cambio. Come ulteriore specificazione geografica di successo possiamo individuare i mercati africani, ed in particolare subsahariani, che stanno beneficiando di investimenti in infrastrutture, dello sviluppo della classe media e della lenta ma costante democratizzazione.

Dal punti di vista settoriale, si sottolineano gli allunghi del real estate e del farmaceutico-sanitario.

Il rafforzamento dell'euro contribuisce a disegnare le classifiche, in maniera anche molto significativa.

Sui mercati obbligazionari si sono distinte le scadenze lunghe, gli emergenti e gli asiatici.

Nella classifica dei ritorni assoluti, in questo mese caratterizzato da una generale presa di profitto, predominano le strategie di tipo long-short.

### Statistiche del sistema

- 34.498 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 15.776 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDA Rating si estende a 30.220 strumenti
- 10.858 strumenti hanno ricevuto il rating

## FIDArating Analysis

06/12/2017

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Azionari Africa	2.29%	3.55%	6.12%	-14.79%	13.04%
FIDA FFI Azionari Sett. Immobiliare (Glob.) EUR Hdg	2.22%	6.14%	8.33%	4.65%	10.36%
FIDA FFI Azionari Usa EUR Hdg	2.19%	13.84%	14.67%	17.51%	10.63%
FIDA FFI Azionari Usa CHF Hdg	2.09%	4.07%	4.92%	6.34%	10.92%
FIDA FFI Azionari Usa Mid e Small Value	2.05%	-2.08%	0.44%	35.81%	16.79%
FIDA FFI Azionari Usa Mid e Small	2.02%	0.86%	3.44%	30.45%	15.86%
FIDA FFI Azionari Sett. Farmaceutico-Sanitario EUR Hdg	1.68%	18.61%	17.78%	5.26%	15.57%
FIDA FFI Azionari Sett. Immobiliare (America)	1.52%	-4.33%	-0.05%	17.61%	14.22%
FIDA FFI Azionari Nord America	1.52%	5.06%	7.09%	29.68%	12.20%
FIDA FFI Azionari Globali (Mercati Svuppati) EUR Hdg	1.27%	12.40%	14.55%	14.49%	8.95%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/11/2017

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Azionari Turchia	-9.88%	8.81%	12.35%	-11.60%	17.95%
FIDA FFI Azionari Brasile	-6.32%	-2.34%	-1.43%	0.26%	26.49%
FIDA FFI Azionari Norvegia	-4.91%	11.93%	15.91%	40.31%	14.49%
FIDA FFI Azionari Europa (Mercati Emergenti ex Russia)	-4.34%	15.91%	22.16%	10.46%	12.90%
FIDA FFI Azionari America Latina Large e Mid	-4.20%	0.58%	1.50%	-6.30%	17.99%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	-4.02%	-17.17%	-14.47%	21.93%	18.30%
FIDA FFI Azionari Taiwan	-3.53%	9.67%	8.44%	18.94%	13.56%
FIDA FFI Azionari Paesi Nordici	-3.38%	10.82%	17.11%	50.64%	11.67%
FIDA FFI Azionari Sett. Metalli Preziosi e Minerali	-3.20%	-10.92%	-8.91%	16.55%	34.79%
FIDA FFI Azionari Sett. IT (Europa)	-3.16%	28.08%	33.17%	72.59%	14.78%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/11/2017

## FIDArating Analysis

06/12/2017

### Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
Templeton Africa A Dis EUR Hdg <i>Franklin Templeton Inv. Sicav</i>	6.96%	---	---	---	---	---
Parvest Eq. Usa Mid Cap Clash EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i>	6.52%	7.71%	9.69%	13.90%	16.08%	2
Hector Sicav Absolute Return B Cap EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i>	5.12%	5.95%	8.54%	9.69%	5.23%	4
Privilege SMAM Japan Sm. and Mid Cap N EUR Hdg <i>Lombard Odier Funds (Europe)</i>	5.06%	---	---	---	---	---
UBS Lux Eq. Sicav US Total Yield PH Dis EUR <i>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A</i>	4.38%	15.25%	16.28%	19.60%	10.20%	3
Uni-Global Equities US SA EUR Hdg <i>Lemanik Asset Management S.A.</i>	4.33%	---	---	---	---	---
THEAM Quant Eq. US Income Defensive I Dis \$ <i>Bnp Paribas Ass Mgmt.FranceSAS</i>	4.26%	-2.32%	-1.88%	---	11.64%	---
THEAM Quant Eq. US Income Protected I Cap \$ <i>Bnp Paribas Ass Mgmt.FranceSAS</i>	4.20%	-2.43%	-2.06%	---	---	---
Aberd. Global North American Smaller Co. AE EUR <i>Aberdeen Global Services SA</i>	4.19%	7.52%	12.55%	---	---	---
JPM Japan Equity C Acc EUR Hdg <i>JPMorgan Funds</i>	4.16%	---	---	---	---	---

Dati al 30/11/2017

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
Templeton Africa A Dis EUR Hdg <i>Franklin Templeton Inv. Sicav</i>	6.96%	---	---	---	---	---
Parvest Eq. Usa Mid Cap Clash EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i>	6.52%	7.71%	9.69%	13.90%	16.08%	2
UBS Lux Eq. Sicav US Total Yield PH Dis EUR <i>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A</i>	4.38%	15.25%	16.28%	19.60%	10.20%	3
THEAM Quant Eq. US Income Defensive I Dis \$ <i>Bnp Paribas Ass Mgmt.FranceSAS</i>	4.26%	-2.32%	-1.88%	---	11.64%	---
JPM Japan Equity C Acc EUR Hdg <i>JPMorgan Funds</i>	4.16%	---	---	---	---	---
Swisscanto (LU) Eq. Fund S&M Caps Japan JT EUR <i>Swisscanto AM International SA</i>	4.04%	27.24%	28.44%	73.52%	12.86%	3
Brown Advisory US Equity Growth A EUR <i>Brown Advisory Funds Plc</i>	4.01%	28.05%	26.72%	28.21%	11.30%	2
Parvest Eq. USA Small Cap Clash EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i>	3.97%	13.85%	14.60%	33.73%	14.55%	4
SISF Japanese Smaller Companies C EUR Hdg <i>Schroder Int. Selection Fund</i>	3.93%	36.38%	37.41%	---	---	---
AB American Growth Ptf. A EUR Hdg <i>Alliance Bernstein (Lux) S.A.</i>	3.87%	28.52%	28.89%	41.54%	10.41%	5

Dati al 30/11/2017



## FIDArating Analysis

06/12/2017

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
FF Zero Coupon 2043 <i>Fideuram A.M. (Ireland) dac</i>	2.94%	---	---	---	---	---
DWS Vorsorge Rentenfonds XL Duration EUR <i>Deutsche Asset Management S.A.</i>	2.49%	-7.65%	-9.29%	9.08%	19.66%	1
FF Zero Coupon 2039 EUR <i>Fideuram A.M. (Ireland) dac</i>	2.18%	---	---	---	---	---
Amundi F. Bond Gl. Emerg. Loc.Curr. AHK Cap CZK <i>Amundi Luxembourg S.A.</i>	2.16%	13.55%	15.77%	-5.92%	11.81%	1
MSIF Emerg. Markets Domestic Debt AHX EUR <i>Morgan Stanley Inv. Mgmt (ACD)</i>	2.13%	10.23%	12.69%	-9.88%	11.52%	1
GAM Multibond Local Emerging Bond G Cap GBP <i>GAM Lux SA</i>	1.93%	9.31%	11.60%	-8.74%	11.81%	---
SISF Asian Local Currency Bond C Cap EUR Hdg <i>Schroder Int. Selection Fund</i>	1.93%	8.72%	7.48%	3.05%	7.62%	3
UBS Lux Bond Sicav Asian Loc Curr Bond PH EUR <i>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A</i>	1.89%	6.87%	5.71%	-2.30%	6.45%	1
Aberd. Gl. II Asian Bond A2 EUR <i>Aberdeen Global Services SA</i>	1.88%	9.99%	9.14%	3.98%	5.84%	2
TCW Em. Markets Local Currency Inc. ATFHE Cap EUR <i>Tcw Invest. Mgmt Co. Inc.</i>	1.82%	11.16%	13.53%	---	---	---

Dati al 30/11/2017

### Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
Hector Sicav Absolute Return B Cap EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i>	5.12%	5.95%	8.54%	9.69%	5.23%	4
Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap EUR <i>Lemanik Asset Management S.A.</i>	3.75%	15.67%	15.91%	12.11%	11.00%	3
Lyxor Epsilon Global Trend A Cap EUR <i>Lyxor Asset Management Ltd</i>	3.28%	7.58%	8.60%	13.02%	10.09%	---
Nordea 1 Stable Eq. Long/Short Euro Hedged BP EUR <i>Nordea Invs. Funds S.A.</i>	3.17%	-4.35%	-4.72%	-7.72%	7.83%	2
Legg Mason M C Japan Absolute Alpha A PF EUR Hdg <i>Legg Mason Global Funds Plc</i>	3.03%	14.33%	15.63%	---	---	---
Nordea 1 Global Stable Equity EUR Hdg BP EUR <i>Nordea Invs. Funds S.A.</i>	2.86%	9.23%	11.23%	21.17%	8.33%	4
BG Columbia Thread. Gl. Eq. Long-Short DIX Cap EUR <i>BG Fund Management Lux S.A.</i>	2.56%	1.07%	-0.20%	-10.58%	5.35%	2
Kairos International SICAV Pegasus UCITS P EUR <i>Kairos Partners SGR S.p.A.</i>	2.37%	32.31%	34.88%	---	---	---
Nordea 1 Alpha 15 MA BI EUR <i>Nordea Invs. Funds S.A.</i>	1.95%	13.90%	14.66%	41.53%	8.76%	5
Azimut Trend <i>Azimut Capital Management SGR</i>	1.95%	10.46%	15.51%	40.08%	9.46%	5

Dati al 30/11/2017



## FIDArating Analysis

Il sistema FIDArating è un processo di analisi di strumenti finanziari che consiste nella classificazione rispetto ad aspetti qualitativi e quantitativi, costruzione di categorie omogenee e assegnazione di score e rating mediante algoritmi proprietari.

Nell'ambito del risparmio gestito l'oggetto dell'analisi è la composizione del portafoglio nella sua continuità temporale, riassumibile nella politica di investimento. Le strategie di investimento possono essere desunte con diverse metodologie complementari, che si basano sia sulle dichiarazioni di intenti che su quello che viene effettivamente realizzato nelle gestioni.

### Analisi dei prospetti

#### ***Politica di investimento dichiarata***

Il primo passo consiste nell'individuazione, attraverso la documentazione legale, dell'obiettivo e della politica d'investimento, che definiscono il perimetro di massima all'interno del quale opererà il gestore.

#### ***Verifica del benchmark di investimento***

Spesso il benchmark dichiarato permette di comprendere con un buon grado di approssimazione le possibili scelte d'investimento. In altri casi il benchmark può non avere alcun collegamento con il portafoglio del fondo, rappresentando una mera soglia da superare.

### Analisi del portafoglio

#### ***Composizione di portafoglio***

La composizione di portafoglio dei fondi, pubblicata con diversi gradi di frequenza e grado di dettaglio, può fornire importanti indicazioni sulle caratteristiche d'investimento.

#### ***Stile di investimento***

È utile verificare quanto, nel tempo, le strategie siano state coerenti con la politica di investimento dichiarata: attraverso metodologie quantitative si determina quanto l'andamento del valore delle quote storiche possa essere ricondotto a quello di determinati indici di mercato.

### Le analisi mensili

**Category Ranking:** le classifiche si basano sugli indici FIDA Fund Index, calcolati mediante la capitalizzazione composta giornaliera dei rendimenti dei prodotti appartenenti alla medesima categoria.

**Fund Ranking:** sono inclusi tutti i prodotti autorizzati alla vendita in Italia e distribuibili alla clientela retail. Nelle classifiche per tipologia sono compresi esclusivamente quelli cui è attribuita una categoria.

**Management Company Ranking:** le società sono selezionate attraverso l'indice di eccellenza, una misura sintetica della capacità delle società di gestione di ottenere rating elevati. E' calcolato, per ogni società o gruppo di società, come differenza tra l'incidenza percentuale dei fondi con 4 e 5 corone e di quelli con 1 e 2 corone.

**Top Scorer:** tra i fondi del gruppo sono quelli con il miglior posizionamento all'interno della propria categoria in termini di score FIDA. Lo score/rating FIDA si basa su un algoritmo proprietario che confronta congiuntamente rischio e rendimento all'interno di categorie omogenee.

