

## FIDArating Analysis

Conclude le analisi mensili sui dati aggiornati a fine giugno 2018.

Le performance medie non sono particolarmente elevate e tra i migliori figurano principalmente i settori pro-ciclici.

L'immobiliare, in particolare quello Usa, apre le classifiche, seguito dalle utilities e dalle mid e small cap growth. Farmaceutico e biotecnologie proseguono con successo trend strutturali. L'Italia appare tonica e l'inflazione europea sostiene i bond ad essa vincolati.

Il ranking degli strumenti è dominato dai ritorno assoluto con una straordinaria concentrazione della stessa società di gestione.

Tra gli obbligazionari i fattori di successo sono principalmente l'esposizione all'Area Euro, sia con riferimento ai governativi che ai societari, il focus sull'Italia e l'inflation linking.

Per quanto concerne i ritorno assoluto, invece, le strategie vincenti sono di molteplice natura.

A concludere troviamo l'appuntamento trimestrale con il company ranking.

### Statistiche del sistema

- 39.002 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 18.171 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDA Rating si estende a 35.201 strumenti
- 11.435 strumenti hanno ricevuto il rating

## FIDArating Analysis

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Az. Sett. Immobiliare (America)	3.65%	-0.54%	-1.28%	11.40%	12.71%
FIDA FFI Az. Sett. Servizi di Pubblica Utilità	1.67%	1.29%	-1.46%	13.46%	12.02%
FIDA FFI Az. Usa Mid e Small Growth	1.59%	9.55%	14.65%	17.95%	14.75%
FIDA FFI Az. Sett. Farmaceutico e Sanitario	1.24%	6.38%	3.72%	-1.49%	13.75%
FIDA FFI Az. Sett. Biotecnologia	1.20%	10.35%	10.71%	2.32%	23.68%
FIDA FFI Az. Sett. Immobiliare (Globale)	1.15%	1.86%	1.41%	3.61%	10.73%
FIDA FFI Az. Australia	1.07%	-0.87%	2.41%	8.13%	14.47%
FIDA FFI Az. Italia Mid e Small	0.96%	-3.35%	3.19%	25.19%	14.57%
FIDA FFI Az. Usa Large e Mid Growth	0.94%	9.64%	17.02%	28.35%	13.10%
FIDA FFI Obbl. Area Euro Inflation Linked	0.90%	-0.02%	2.22%	3.10%	3.50%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/06/2018

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Az. Thailandia	-9.24%	-8.09%	0.58%	10.61%	11.92%
FIDA FFI Az. Brasile	-8.14%	-21.64%	-13.53%	-9.50%	27.01%
FIDA FFI Az. Indonesia	-6.54%	-17.36%	-20.22%	-3.33%	17.91%
FIDA FFI Az. Cina A Shares	-5.90%	1.81%	14.12%	---	20.00%
FIDA FFI Az. Hong Kong	-5.41%	-0.81%	9.55%	20.82%	16.07%
FIDA FFI Az. Singapore	-5.10%	-1.57%	3.81%	11.64%	13.50%
FIDA FFI Az. Asia Pac (Mer Em)	-4.69%	-3.26%	3.96%	17.40%	12.40%
FIDA FFI Az. Africa	-4.30%	-3.72%	4.45%	-17.13%	13.05%
FIDA FFI Az. Asia Pac (Mer Sv ex Giappone) Eur H	-4.25%	-4.69%	7.29%	16.10%	13.24%
FIDA FFI Az. America Latina Large e Mid	-4.06%	-11.92%	-7.69%	-6.96%	18.76%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/06/2018

## FIDArating Analysis

### Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
CS Nova (Lux) Fixed Mat. US Loan 2021 IAH Dis EUR <i>Credit Suisse Fund Management</i>	52.30%	50.62%	---	---	---	---
H2O Multistategies R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	10.64%	4.62%	11.42%	71.92%	27.98%	5
H2O Vivace R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	10.64%	4.60%	12.26%	62.45%	25.48%	5
H2O Allegro R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	10.43%	20.80%	32.07%	92.44%	17.27%	5
H2O Multibonds R Dis EUR <i>H2O AM LLP</i>	8.14%	9.15%	18.06%	67.13%	21.37%	5
HSBC GIF Mexico Equity A \$ <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i>	8.12%	-0.51%	-15.78%	-20.46%	18.17%	1
MainTower Amaranto Italian Market A Cap EUR <i>Zeus Asset Management S.A.</i>	6.72%	0.65%	1.87%	-19.57%	12.27%	1
Sumus HPS-Basic Q EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i>	6.20%	3.32%	10.74%	---	13.26%	---
H2O Moderato R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	5.02%	3.18%	4.96%	28.80%	11.70%	5
Eiger Must A Cap EUR <i>Gamma Capital Markets LTD</i>	4.93%	-0.42%	6.93%	---	5.52%	---

Dati al 30/06/2018

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
HSBC GIF Mexico Equity A \$ <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i>	8.12%	-0.51%	-15.78%	-20.46%	18.17%	1
GS Global Millennials Equity Ptf P Dis \$ <i>Goldman Sachs Funds SICAV</i>	4.33%	12.92%	14.08%	---	---	---
MSIF Global Brands A JPY <i>Morgan Stanley Inv. Mgmt (ACD)</i>	4.12%	5.89%	8.55%	32.10%	12.40%	5
BL American Smaller Companies AM Dis \$ <i>BLI Banque de Luxembourg Inv.</i>	4.07%	9.17%	---	---	---	---
MSIF Us Property Fund A \$ <i>Morgan Stanley Inv. Mgmt (ACD)</i>	3.98%	1.25%	-0.65%	7.70%	14.97%	3
Neu.Berman US Real Estate Securities A Dis \$ <i>Neuberger Berman Europe Ltd</i>	3.98%	1.91%	1.10%	16.38%	12.79%	4
Legg Mason Clear. US Aggr. Growth Pr Dis \$ <i>Legg Mason Global Funds Plc</i>	3.93%	---	---	---	---	---
MSIF Global Brands Equity Income AR Dis \$ <i>Morgan Stanley Inv. Mgmt (ACD)</i>	3.90%	4.05%	4.69%	---	---	---
MDP SICAV TOBAM Anti-Benchmark US R2 \$ <i>TOBAM</i>	3.17%	7.99%	11.38%	---	---	---
MSIF Global Quality A \$ <i>Morgan Stanley Inv. Mgmt (ACD)</i>	3.00%	6.81%	8.04%	27.80%	12.27%	5

Dati al 30/06/2018



## FIDArating Analysis

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
H2O Multibonds R Dis EUR <i>H2O AM LLP</i>	8.14%	9.15%	18.06%	67.13%	21.37%	5
FF Zero Coupon 2022 <i>Fideuram A.M. (Ireland) dac</i>	1.69%	---	---	---	---	---
BlueBay Investment Grade Euro Gvt Bond B-USD \$ <i>BlueBay Funds Management Co SA</i>	1.63%	---	---	---	---	---
Amundi F. Bond Euro Inflation SE Cap EUR <i>Amundi Luxembourg S.A.</i>	1.45%	0.89%	4.50%	3.57%	4.91%	3
Ostrum Euro Inflation R EUR <i>Ostrum Asset Management</i>	1.39%	-1.07%	2.04%	3.31%	4.34%	3
UBI Sicav Focus Italia R Dis EUR <i>UBI Mgmt S.A.</i>	1.37%	-3.55%	-2.62%	0.98%	4.22%	1
Allianz Euro Inflation-Linked Bond A Dis EUR <i>Allianz Global Inv. GmbH (Lux)</i>	1.33%	-0.61%	1.80%	3.48%	4.07%	3
ING DIRECT Inflazione Piu Arancio P Dis EUR <i>NN Inv. Partners Lux S.A.</i>	1.29%	0.14%	2.62%	3.53%	4.22%	4
BNP P.Easy Barclays EuroGov. Inf.L.All.Mat. TI EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i>	1.27%	0.55%	3.54%	---	---	---
Esperia F. Sicav Bond Euro C Cap EUR <i>Mediobanca Management Comp. SA</i>	1.26%	-2.57%	-2.46%	-0.68%	3.11%	1

Dati al 30/06/2018

### Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
H2O Multistrategies R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	10.64%	4.62%	11.42%	71.92%	27.98%	5
H2O Vivace R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	10.64%	4.60%	12.26%	62.45%	25.48%	5
Sumus HPS-Basic Q EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i>	6.20%	3.32%	10.74%	---	13.26%	---
H2O Moderato R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	5.02%	3.18%	4.96%	28.80%	11.70%	5
Eiger Must A Cap EUR <i>Gamma Capital Markets LTD</i>	4.93%	-0.42%	6.93%	---	5.52%	---
FundLogic Alt. MS Lynx B Cap \$ <i>FundLogic Alternatives Plc</i>	3.55%	-0.19%	4.39%	-17.30%	17.00%	1
HSBC GIF Global Real Estate Equity A \$ <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i>	2.82%	2.81%	2.84%	---	---	---
FundLogic Alt. MS PSAM Global Event R Cap \$ <i>FundLogic Alternatives Plc</i>	2.32%	7.54%	7.62%	15.00%	7.62%	5
Amundi Eureka Energia Doppia Opportunità 2018 <i>Amundi Sgr S.p.A.</i>	2.32%	---	---	---	---	---
Lyxor Epsilon Managed Futures A EUR <i>Lyxor Asset Management Ltd</i>	2.23%	-5.01%	5.90%	-13.40%	13.63%	2

Dati al 30/06/2018



## FIDArating Analysis

### Management Company Ranking - Large Size

#### Gruppo Schroders

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
SISF Hong Kong Equity A1 Acc \$	Az. Hong Kong	-5.33%	3.55%	26.48%	15.89%
SISF Global Climate Chge Eq. EUR C Cap EUR	Az. Tematici - Ecologia e Ambiente	-2.83%	1.22%	22.66%	12.73%
SISF BRIC (Brazil-Russia-India & China) C Cap. EUR	Az. BRIC (Brasile Russia India Cina)	-3.44%	2.71%	26.10%	15.06%
SISF US Dollar Liquidity C Cap. EUR	Obbl. Usa - Governativi (Breve-Medio Term)	0.37%	3.69%	-2.05%	6.99%
SISF Emerging Asia EUR C Cap. EUR	Az. Asia Pacifico (Mercati Emergenti)	-3.84%	2.99%	35.24%	13.96%

*Dati al 30/06/2018*

#### Gruppo Fidelity

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
Fidelity Singapore Y \$	Az. Singapore	-4.74%	-0.76%	4.85%	13.58%
Fidelity Australia Y AUD	Az. Australia	1.77%	4.27%	19.91%	14.14%
Fidelity European Dynamic Growth Y EUR	Az. Europa (Mercati Sviluppati) - Large & M	1.29%	7.49%	30.47%	12.24%
Fidelity Asia Pacific Property Y \$	Az. Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)	-2.27%	4.04%	17.41%	11.19%
Fidelity Japan Aggressive Y Cap JPY	Az. Giappone - Large & Mid Cap	-0.28%	5.63%	44.66%	13.51%

*Dati al 30/06/2018*

#### Gruppo Axa

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
AXA WF Framlington Switzerland F Cap CHF	Az. Svizzera - Large & Mid Cap	1.24%	-0.17%	23.13%	10.97%
AXA WF Euro Inflation Bonds F Cap EUR	Obbl. Area Euro - Inflation Linked	1.15%	0.07%	5.83%	4.35%
AXA WF Global Inflation Bonds F Cap EUR	Obbl. Euro Hedged Globali Inflation Linked	0.12%	-1.13%	6.47%	4.71%
AXA ROS. Pacific Ex-Japan Equity Alpha B \$	Az. Asia Pacifico (Mercati Sviluppati escl. Gi	-2.36%	2.10%	14.32%	14.88%
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds A Cap \$	Obbl. USA - Corporate High Yield	0.30%	2.41%	14.82%	9.06%

*Dati al 30/06/2018*



## FIDArating Analysis

### Management Company Ranking - Medium Size

#### MFS Investment Management Co.

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
MFS Meridian Prudent Wealth A1 \$	Diversificati Aggressivi	0.75%	5.57%	17.91%	6.76%
MFS Meridian European Value Z1 EUR	Az. Europa (Mercati Sviluppato) - Large & M	0.52%	3.83%	28.15%	10.36%
MFS Meridian Asia Pacific Ex-Japan S1 \$	Az. Asia Pacifico (Merc. Em. e Svil. ex Jap) -	-1.84%	2.33%	25.03%	12.94%
MFS Meridian European Smaller Comp. AH1 \$	Azionari Europa Usd Hedged	0.68%	6.75%	19.26%	13.99%
MFS Meridian Continental European Eq. A1 \$	Az. Europa (Mercati Sviluppato ex UK) - Larg	-0.08%	3.22%	19.80%	11.54%

Dati al 30/06/2018

#### T.Rowe Price (Luxembourg) Mgmt

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
T.Rowe European Smaller Companies Eq. Q EUR	Az. Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Smc	1.46%	6.44%	50.58%	12.42%
T.Rowe Frontier Markets Equity Q Cap \$	Az. Gl. (Mercati Emergenti) - Frontier Mark	-2.89%	-7.62%	11.34%	11.41%
T.Rowe US Blue Chip Equity Q \$	Az. Usa - Large & Mid Cap	1.33%	15.10%	52.47%	16.06%
T.Rowe Emerging Markets Bond Q Cap EUR	Obbl. Globali (Mercati Emergenti) - Corpora	-2.01%	-2.76%	13.80%	7.63%
T.Rowe US Smaller Companies Equity Q \$	Az. Usa - Mid & Small Cap	1.09%	10.09%	34.28%	14.30%

Dati al 30/06/2018

#### Gruppo Russell Investments

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
Russell Inv. Continental Europ. Eq. D Cap GBP	Az. Europa (Mercati Sviluppato ex UK) - Larg	-1.15%	0.24%	17.12%	12.03%
MM Global Real Estate Sec. EH-A Roll-up EUR	Az. Settoriali - Immobiliare (Globale) EUR H	1.58%	-0.10%	9.53%	10.44%
Russell Inv. Sterling Bond A Cap GBP	Obbl. Sterlina - Corporate e Governativi	-1.65%	-0.29%	-6.22%	8.89%
Russell Inv. Global High Yield U EUR	Obbl. Globali - Corp. e Gov. High Yield	-0.56%	-3.48%	8.50%	4.69%
Russell Inv. US Bond A Cap \$	Obbl. USA - Corporate e Governativi	0.16%	1.11%	1.62%	6.61%

Dati al 30/06/2018



## FIDArating Analysis

### Management Company Ranking - Small Size

#### H2O AM LLP

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
H2O Multistrategies R Cap EUR	Ritorno Assoluto - Multi-strategy	10.64%	4.62%	71.92%	27.98%
H2O Vivace R Cap EUR	Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	10.64%	4.60%	62.45%	25.48%
H2O Allegro R Cap EUR	Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	10.43%	20.80%	92.44%	17.27%
H2O Multibonds R Cap EUR	Ritorno Assoluto Obbligazionari	7.98%	16.97%	90.70%	19.44%
H2O Moderato R Cap EUR	Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	5.02%	3.18%	28.80%	11.70%

Dati al 30/06/2018

#### Soprano Sgr

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
Soprano Pronti Termine A Dis	Monetari Euro (Alta Volatilita')	0.08%	-0.76%	-0.02%	0.53%
Soprano Esse Stock A	Az. Globali (Mercati Sviluppati) - Large & M	-0.42%	-1.58%	15.94%	10.02%
Soprano Inflazione +1,5% A	Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	0.04%	-2.60%	6.24%	3.34%
Soprano Reddito & Crescita A	Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	-0.78%	-3.23%	3.95%	3.02%
Soprano Relative Value A	Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	-0.99%	-2.78%	1.63%	3.99%

Dati al 30/06/2018

#### Gruppo State Street Global Advisors

Top Scorer	Categoria	Performance			Vol.
		1m	YTD	3y	3y
SSgA Global Value Spotlight I EUR	Az. Globali (Merc. Emerg. e Svilupp.) - Large	-0.98%	-2.33%	26.62%	14.42%
SSgA Europe Managed Volatility Equity I EUR	Az. Europa (Mercati Emergenti e Svilupp.)	-0.46%	0.96%	18.05%	9.64%
SSgA Global Managed Volatility Equity I Cap \$	Az. Globali (Mercati Sviluppati) - Large & M	1.21%	1.41%	22.38%	9.28%
SSgA Euro Corporate Bond Index I EUR	Obbl. Euro - Corporate	-0.04%	-0.97%	7.47%	2.93%
SSgA EMU Government Bond Index	Obbl. Area Euro - Governativi	0.71%	0.08%	5.98%	3.84%

Dati al 30/06/2018



## 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. È 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.

