

Osservatorio Trimestrale

Conclude le analisi sul primo trimestre 2021.

I mercati azionari si confermano complessivamente positivi, mentre gli asset obbligazionari mostrano qualche difficoltà.

Gli indici azionari a specializzazione geografica sono quasi tutti positivi. In testa troviamo Taiwan, a +17,5%, seguita dagli Usa, relativamente ai quali si registra una lieve sovraperformance delle mid e small cap e delle società value. Bene anche Singapore, Thailandia e Corea, che complessivamente trainano il sud-est asiatico con risultati medi apprezzabili.

Per quanto riguarda il continente europeo, Norvegia, Austria, Regno Unito ed Italia raggiungono performance a doppia cifra. Anche qui sono le società value a dominare i mercati.

Circa le specificazioni settoriali, la quasi totalità degli indici è in vertiginoso allungo. Rimangono esclusi dal rally i metalli preziosi. Le categorie coperte in euro risultano penalizzate dall'indebolimento della moneta unica e finiscono in fondo alla classifica. Ai primi posti troviamo invece le energie tradizionali, in evidente rimbalzo dopo un 2020 all'insegna della flessione, la finanza, le risorse naturali ed i beni e servizi industriali. Anche l'immobiliare sembra ritrovare una certa tonicità dopo un lungo periodo di stagnazione.

Più interessante è il quadro in chiaroscuro sugli obbligazionari. Il ranking appare equamente ripartito tra variazioni positive e negative, con una distribuzione molto lineare ed equilibrata, che spazia dal +9% dei convertibili Asia Pacifico al -4,5% dei mercati emergenti coperti in euro. High yield e short term rappresentano fattori di successo. Nel complesso, la svalutazione dell'euro contribuisce in misura rilevante a disegnare le classifiche.



Statistiche del sistema

▪ Strumenti oggetto delle analisi tra fondi e SICAV	46.214	(+535)
▪ Strumenti che hanno ricevuto la classificazione FIDArating	40.910	(+144)
▪ Autorizzati e distribuiti alla clientela retail italiana	20.361	(+41)
▪ Strumenti che hanno ricevuto il FIDArating	13.079	(+105)

Category Ranking

Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 3 mesi

Indici di categoria	Performance				Vol.
	3m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Az Sett Energia	24,88%	24,88%	61,04%	1,96%	33,72%
FIDA FFI Az Taiwan	17,15%	17,15%	70,00%	75,56%	16,47%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	16,41%	16,41%	50,93%	-17,56%	31,91%
FIDA FFI Az Usa Mid e Small	16,34%	16,34%	69,69%	53,42%	21,40%
FIDA FFI Az Usa Mid e Small Value	16,31%	16,31%	69,32%	32,08%	22,03%
FIDA FFI Az Norvegia	16,04%	16,04%	105,94%	25,83%	31,19%
FIDA FFI Az Sett Ris Nat (Energia e Mat Prime)	16,03%	16,03%	64,75%	26,10%	22,46%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Globale)	15,31%	15,31%	58,40%	35,19%	21,69%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Value	14,97%	14,97%	45,63%	39,31%	18,85%
FIDA FFI Az Asia Pac Mid e Small	14,09%	14,09%	60,26%	18,64%	17,52%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/03/2021

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 3 mesi

Indici di categoria	Performance				Vol.
	3m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Az Turchia	-13,07%	-13,07%	11,28%	-33,78%	36,41%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	-10,72%	-10,72%	54,85%	41,24%	31,29%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	-8,83%	-8,83%	40,72%	59,38%	32,43%
FIDA FFI Az Brasile	-5,89%	-5,89%	38,99%	-6,42%	33,55%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	-4,56%	-4,56%	13,92%	-4,72%	10,53%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	-3,64%	-3,64%	6,91%	17,54%	7,20%
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	-3,34%	-3,34%	-10,49%	-5,76%	6,55%
FIDA FFI Obbl America Latina	-3,17%	-3,17%	-0,26%	-15,98%	13,42%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	-3,09%	-3,09%	5,91%	-5,06%	9,94%
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	-3,01%	-3,01%	8,89%	0,63%	6,68%

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/03/2021



Fund Ranking

Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
M&G (Lux) Japan Smaller Companies AH \$ <i>M&G Luxembourg S.A - LU1797817514</i>	38,10%	38,10%	73,51%	---	---	---
SISF Global Energy EUR C EUR <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU0374901725</i>	32,09%	32,09%	118,82%	-28,57%	54,70%	2
Man GLG Japan CoreAlpha Equity DH \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00B56CKP98</i>	30,74%	30,74%	35,14%	9,25%	23,31%	1
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. A \$ <i>Legg Mason Global Funds Plc - IE00B19Z4B17</i>	29,94%	29,94%	133,63%	67,62%	31,07%	4
Invesco Energy Transition A \$ <i>Invesco Management S.A. - LU0123357419</i>	29,90%	29,90%	65,27%	-27,47%	45,67%	3
PIMCO MLP & Energy Infrastructure E Dis \$ <i>PIMCO Global Advisors Ltd - IE00BR55SV26</i>	27,41%	27,41%	75,27%	-5,35%	40,46%	---
H2O Multiequities RC \$ <i>H2O AM EUROPE - FR0011978204</i>	26,61%	26,61%	80,06%	-27,12%	55,11%	1
AB SICAV I US Small&Mid Cap Ptf. A \$ <i>Alliance Bernstein (Lux) S.A. - LU0493246853</i>	26,28%	26,28%	81,19%	32,48%	25,76%	---
Swisscanto (LU) Eq. Fund Global Energy AT EUR <i>Swisscanto AM International SA - LU0102843504</i>	26,00%	26,00%	43,18%	-16,12%	33,19%	3
GS North Am. Ener. & En. Infr. Eq. Ptf A Dis \$ <i>Goldman Sachs A.M.F.S. Ltd - LU1613242137</i>	25,08%	25,08%	59,30%	-5,65%	35,13%	4

Dati al 31/03/2021

Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
M&G (Lux) Japan Smaller Companies AH \$ <i>M&G Luxembourg S.A - LU1797817514</i>	38,10%	38,10%	73,51%	---	---	---
SISF Global Energy EUR C EUR <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU0374901725</i>	32,09%	32,09%	118,82%	-28,57%	54,70%	2
Man GLG Japan CoreAlpha Equity DH \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00B56CKP98</i>	30,74%	30,74%	35,14%	9,25%	23,31%	1
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. A \$ <i>Legg Mason Global Funds Plc - IE00B19Z4B17</i>	29,94%	29,94%	133,63%	67,62%	31,07%	4
Invesco Energy Transition A \$ <i>Invesco Management S.A. - LU0123357419</i>	29,90%	29,90%	65,27%	-27,47%	45,67%	3
PIMCO MLP & Energy Infrastructure E Dis \$ <i>PIMCO Global Advisors Ltd - IE00BR55SV26</i>	27,41%	27,41%	75,27%	-5,35%	40,46%	---
AB SICAV I US Small&Mid Cap Ptf. A \$ <i>Alliance Bernstein (Lux) S.A. - LU0493246853</i>	26,28%	26,28%	81,19%	32,48%	25,76%	---
Swisscanto (LU) Eq. Fund Global Energy AT EUR <i>Swisscanto AM International SA - LU0102843504</i>	26,00%	26,00%	43,18%	-16,12%	33,19%	3
GS North Am. Ener. & En. Infr. Eq. Ptf A Dis \$ <i>Goldman Sachs A.M.F.S. Ltd - LU1613242137</i>	25,08%	25,08%	59,30%	-5,65%	35,13%	4
EdR Fund US Value A-USD Cap \$ <i>Edmond de Rothschild AM (Lux) - LU1103303241</i>	24,85%	24,85%	61,98%	17,03%	28,35%	1

Dati al 31/03/2021



Fund Ranking

Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
H2O Multibonds R Cap EUR <i>H2O AM EUROPE - FR0010923375</i>	9,79%	9,79%	23,05%	10,74%	31,83%	1
JPM Italy Flexible Bond A (perf) (Fix) Eur 4 EUR <i>JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU0864191498</i>	9,59%	9,59%	11,71%	12,31%	6,40%	5
JPM Gl. Opp. Conv Income A Div \$ <i>JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU2190470612</i>	9,22%	9,22%	---	---	---	---
Swisscanto (LU) Bond Fund Gl. HY GT \$ <i>Swisscanto AM International SA - LU0899938657</i>	7,67%	7,67%	17,28%	20,19%	10,72%	3
Vontobel Emerging Markets Corp. Bond B \$ <i>Vontobel Asset Mgmt S.A. - LU1750111707</i>	7,55%	7,55%	33,28%	27,46%	16,71%	3
JSS Bond USD High Yield P Dis \$ <i>J.S.Sarasin Fund Mgmt (Lux) SA - LU1210449945</i>	7,47%	7,47%	19,39%	26,42%	9,75%	5
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds F Cap \$ <i>AXA Funds Management SA - LU1105450883</i>	7,35%	7,35%	26,12%	35,99%	11,62%	5
M&G (Lux) Gl. Floating Rate High Yield A Dis \$ <i>M&G Luxembourg S.A. - LU1670723219</i>	7,13%	7,13%	16,64%	16,63%	11,83%	3
BlueBay Financial Capital Bond G-USD (AIDiv) \$ <i>BlueBay Funds Management Co SA - LU1720194635</i>	6,83%	6,83%	32,37%	43,30%	13,20%	5
KIS - Financial Income P - USD <i>Kairos Partners SGR S.p.A. - LU1615669006</i>	6,69%	6,69%	21,50%	25,07%	12,71%	4

Dati al 31/03/2021

Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 3 mesi

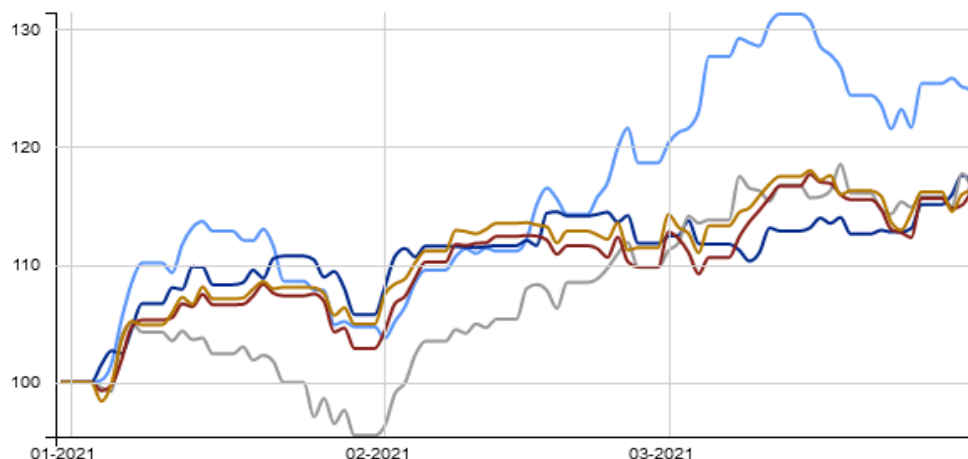
Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	3m	YTD	1y	3y		
H2O Multiequities RC \$ <i>H2O AM EUROPE - FR0011978204</i>	26,61%	26,61%	80,06%	-27,12%	55,11%	1
TLux Pan European Absolute Alpha AEP EUR <i>Threadneedle Management Lux SA - LU1469428905</i>	24,42%	24,42%	11,24%	53,70%	15,68%	5
H2O Multistrategies R Cap EUR <i>H2O AM EUROPE - FR0010923383</i>	21,38%	21,38%	53,61%	-41,20%	54,69%	1
Pharus Basic Q Cap EUR <i>Pharus Management Lux S.A. - LU1176781729</i>	20,90%	20,90%	88,02%	51,43%	20,21%	5
H2O Vivace R Cap EUR <i>H2O AM EUROPE - FR0011015478</i>	20,17%	20,17%	79,21%	-31,67%	52,47%	1
Algebris Financial Equity R EUR <i>GAM Lux SA - LU0999660847</i>	19,75%	19,75%	75,49%	-3,89%	34,30%	1
RAM (Lux) SF L/S Global Equities PI \$ <i>RAM Active Investments s.a. - LU1520759363</i>	17,92%	17,92%	3,52%	4,58%	10,39%	3
AZ F.1 Equity Best Value A-AZ FUND Cap EUR <i>Azimut Investments S.A. - LU2056383347</i>	15,97%	15,97%	58,04%	---	---	---
Consultinvest Risparmio Italia AR <i>Consultinvest AM SGR - IT0005253759</i>	15,94%	15,94%	52,66%	7,52%	23,15%	3
Zeus Italian Opportunities A EUR <i>Lemanik Asset Management S.A. - LU1524574727</i>	15,90%	15,90%	37,55%	1,53%	23,05%	2

Dati al 31/03/2021



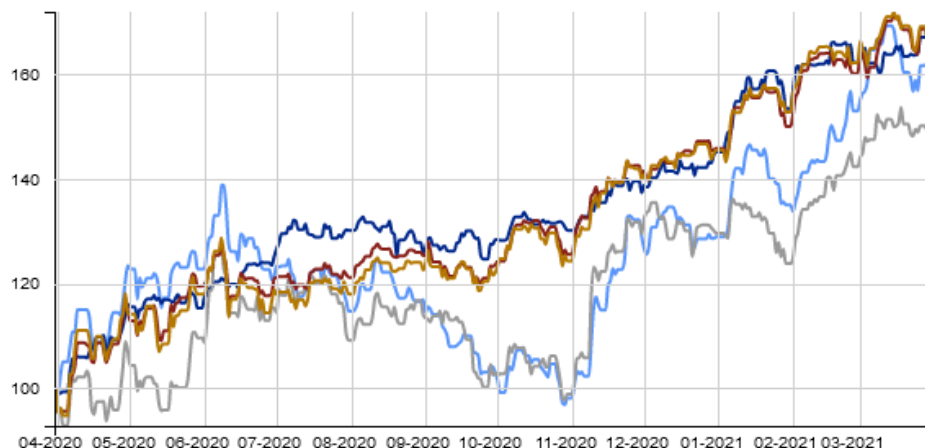
I migliori del trimestre (andamento 3 mesi)

Data: 31-03-2021 FIDA FFI Az Sett Energia: 124.88 FIDA FFI Az Taiwan: 117.15 FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa): 116.41
FIDA FFI Az Usa Mid e Small: 116.34 FIDA FFI Az Usa Mid e Small Value: 116.31



I migliori del trimestre (andamento 1 anno)

Data: 31-03-2021 FIDA FFI Az Sett Energia: 161.04 FIDA FFI Az Taiwan: 170 FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa): 150.93 FIDA FFI Az Usa Mid e Small: 169.69 FIDA FFI Az Usa Mid e Small Value: 169.32



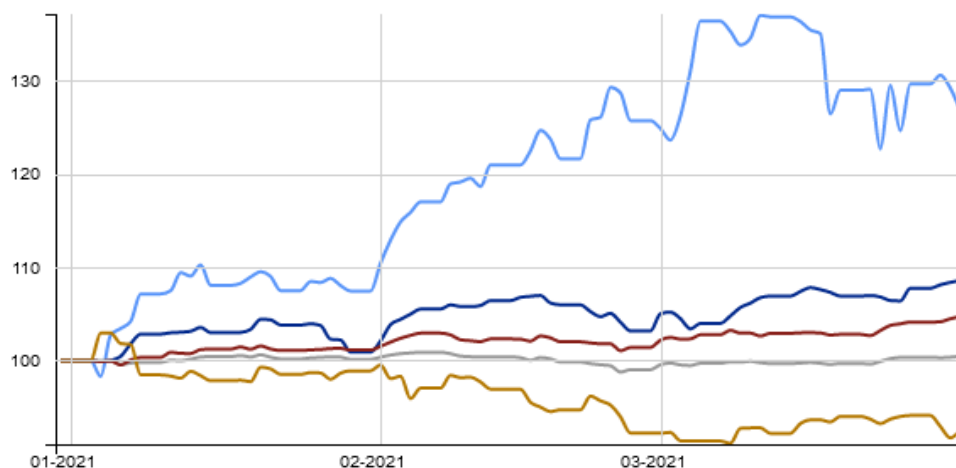
I migliori del trimestre (andamento 5 anni)

Data: 30-03-2021 FIDA FFI Az Sett Energia: 107.22 FIDA FFI Az Taiwan: 215.52 FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa): 105.21
FIDA FFI Az Usa Mid e Small: 192.2 FIDA FFI Az Usa Mid e Small Value: 165.77



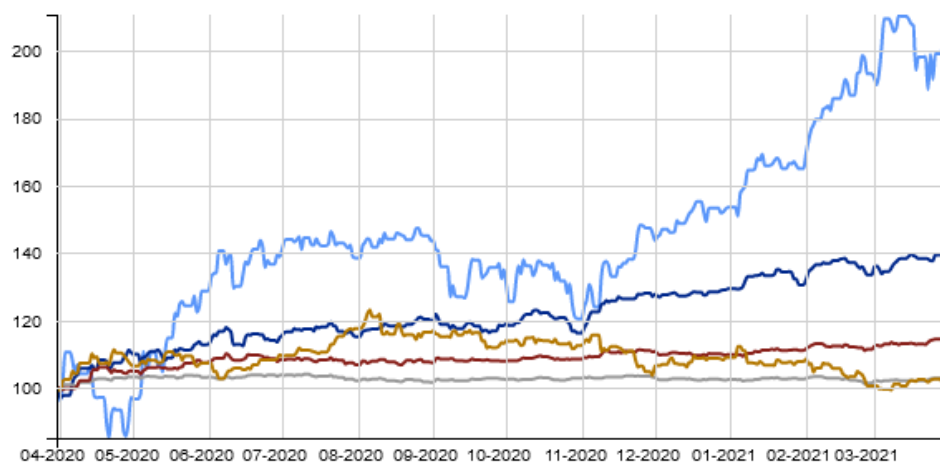
I mercati (andamento a 3 mesi)

Data: 31-03-2021 **FIDA FEI Commodities Petrolio:** 126.83 **FIDA FFI Az GI (Mer Em e Sv) Large e Mid:** 108.59 **FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG:** 100.47 **FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp HY:** 104.72 **FIDA FEI Commodities Oro:** 92.51



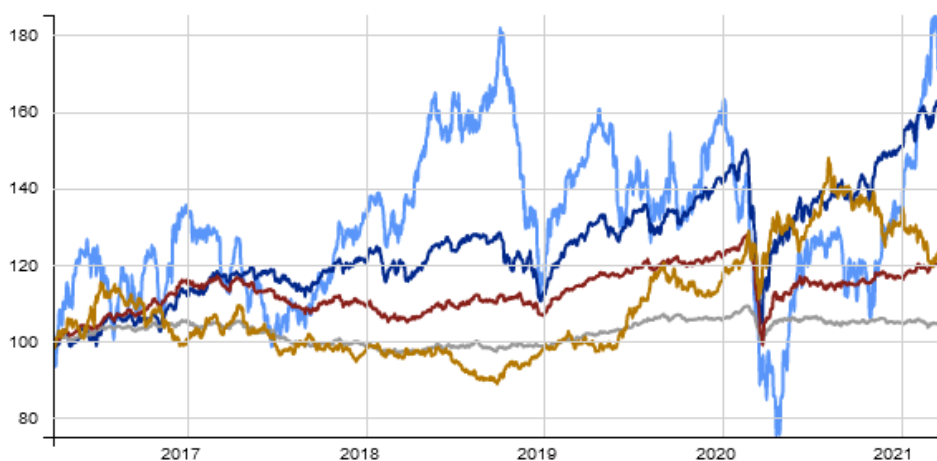
I mercati (andamento a 1 anno)

Data: 31-03-2021 **FIDA FEI Commodities Petrolio:** 194.76 **FIDA FFI Az GI (Mer Em e Sv) Large e Mid:** 140.56 **FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG:** 103.02 **FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp HY:** 115.17 **FIDA FEI Commodities Oro:** 100.98



I mercati (andamento 5 anni)

Data: 30-03-2021 **FIDA FEI Commodities Petrolio:** 174.53 **FIDA FFI Az GI (Mer Em e Sv) Large e Mid:** 163.54 **FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG:** 105.22 **FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp HY:** 121.91 **FIDA FEI Commodities Oro:** 120.16



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 periodiche

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.

