

FIDArating Analysis

Commento

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

In prima linea troviamo l'azionario europeo, stimolato dai segnali di ripresa del Vecchio Continente sottolineati anche da Mario Draghi. "La crisi dell'Eurozona è superata, ripresa resistente e sempre più ampia" (18 maggio).

Ad essere premiate soprattutto le aziende a medio-bassa capitalizzazione delle aree a maggior sviluppo. Non solo Europa, ma anche Asia ed alcuni settori come i metalli preziosi, l'information technology e le telecomunicazioni, specie quando beneficiano della copertura in Euro.

Proprio il rafforzamento dell'Euro sembra aver dato un profondo contributo a disegnare le classifiche del mese, caratterizzando tutti gli strumenti della TopTen e buona parte degli altri ranking.

Ottime le migliori performance degli azionari, paragonabili a quelle dei ritorno assoluto. Discrete anche quelle degli obbligazionari, dove il maggior contributo è stato fornito dall'apprezzamento della Corona Ceca (+1,89% nel mese di maggio) a seguito dell'abbandono del cambio fisso con l'Euro, avvenuto il 10 aprile.

Statistiche del sistema

- 36.432 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 17.027 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDA Rating si estende a 30.395 strumenti
- 10.551 strumenti hanno ricevuto il rating

FIDArating Analysis

06/06/2017

Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

| Indici di categoria | Performance | | | | Vol. |
|---|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | 3y |
| FIDA FFI Azionari Austria | 5.77% | 18.20% | 30.61% | 25.15% | 16.16% |
| FIDA FFI Azionari Italia Mid e Small | 3.17% | 23.08% | 31.73% | 31.26% | 16.12% |
| FIDA FFI Azionari Cina A Shares | 3.16% | 6.42% | 5.12% | - | - |
| FIDA FFI Azionari Europa (Svil. ex UK) Mid e Small | 3.13% | 16.08% | 19.71% | 44.87% | 11.63% |
| FIDA FFI Azionari Corea | 3.09% | 13.56% | 19.65% | 19.57% | 12.53% |
| FIDA FFI Azionari Sett. TMT | 2.91% | 13.09% | 29.07% | 66.86% | 14.22% |
| FIDA FFI Azionari Globali (Svil.) Large e Mid ex Usa | 2.80% | 10.10% | 12.67% | - | - |
| FIDA FFI Azionari Sett. Metalli Prez. e Minerali EUR H | 2.46% | 7.17% | 2.76% | 4.68% | 39.14% |
| FIDA FFI Azionari Sett. IT (Europa) | 2.42% | 19.39% | 28.36% | 69.24% | 14.26% |
| FIDA FFI Azionari Asia Pacifico (Svil. ex Giappone) Eur H | 2.39% | 15.92% | 22.20% | 15.46% | 12.76% |

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/05/2017

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

| Indici di categoria | Performance | | | | Vol. |
|--|-------------|---------|--------|---------|--------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | 3y |
| FIDA FFI Azionari Brasile | -9.41% | -5.31% | 29.00% | -9.75% | 26.88% |
| FIDA FFI Azionari Russia | -8.18% | -11.33% | 24.89% | 25.85% | 25.53% |
| FIDA FFI Azionari Sett. Biotecnologia | -6.42% | 6.21% | 12.40% | 45.10% | 25.60% |
| FIDA FFI Azionari Australia | -5.83% | -1.75% | 10.95% | 5.28% | 16.05% |
| FIDA FFI Azionari America Latina Large e Mid | -5.66% | 0.13% | 19.86% | -10.38% | 18.74% |
| FIDA FFI Azionari Sett. Energia | -5.03% | -18.07% | 0.06% | -24.92% | 20.38% |
| FIDA FFI Azionari Usa Mid e Small Value | -5.01% | -8.57% | 18.45% | 42.57% | 16.79% |
| FIDA FFI Obbligazionari Convertibili Usd H | -4.86% | -9.17% | 6.89% | 60.12% | 18.07% |
| FIDA FFI Azionari Sett. Metalli e Minerali | -4.20% | -3.62% | 24.19% | 25.30% | 33.59% |
| FIDA FFI Azionari Usa Mid e Small | -4.14% | -6.00% | 17.48% | 34.53% | 15.76% |

*FFI: Fida Fund Index

Dati al 31/05/2017

FIDArating Analysis

06/06/2017

Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

| Prodotti | Performance | | | | Vol. 3y | FIDA Rating |
|---|-------------|--------|--------|--------|------------|----------------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | | |
| HSBC Microcaps Euro C EUR <i>Halbis Capital Mgmt</i> | 9.75% | 21.89% | 30.82% | 42.73% | 12.60% | 4 |
| Polar UK Absolute Equity S Inc EUR Hdg <i>Polar Capital LLP</i> | 9.62% | 23.54% | 32.39% | --- | --- | --- |
| Amundi Europe Microcaps P Cap EUR <i>Amundi</i> | 9.53% | 24.58% | 41.98% | 86.45% | 11.90% | 5 |
| MainTower Amaranto Italian Market A Cap EUR <i>Lemanik Asset Management S.A.</i> | 8.38% | 20.99% | 9.27% | --- | --- | --- |
| Dnca PME I EUR <i>Dnca Finance</i> | 7.38% | 13.93% | 29.62% | --- | --- | --- |
| Invesco Nippon Small/Mid Cap Eq. E EUR <i>Invesco Management S.A.</i> | 7.30% | 12.88% | 9.77% | 60.77% | 18.72% | 3 |
| UBS Lux Eq. Fd Gl. Multi Tech P Cap EUR Hdg <i>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A</i> | 7.30% | 28.74% | 38.29% | 53.73% | 14.98% | 5 |
| Privilege SMAM Japan Sm. and Mid Cap N EUR Hdg <i>Lombard Odier Funds (Europe)</i> | 6.97% | --- | --- | --- | --- | --- |
| Parvest Eq Japan Small Cap PrivH EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i> | 6.73% | 16.40% | 28.86% | 72.70% | 13.32% | 5 |
| Pictet-Digital-HR EUR <i>Pictet Funds (Europe) S.A.</i> | 6.71% | --- | --- | --- | --- | --- |

Dati al 31/05/2017

Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

| Prodotti | Performance | | | | Vol. 3y | FIDA Rating |
|--|-------------|--------|--------|--------|------------|----------------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | | |
| HSBC Microcaps Euro C EUR <i>Halbis Capital Mgmt</i> | 9.75% | 21.89% | 30.82% | 42.73% | 12.60% | 4 |
| Amundi Europe Microcaps P Cap EUR <i>Amundi</i> | 9.53% | 24.58% | 41.98% | 86.45% | 11.90% | 5 |
| Invesco Nippon Small/Mid Cap Eq. E EUR <i>Invesco Management S.A.</i> | 7.30% | 12.88% | 9.77% | 60.77% | 18.72% | 3 |
| UBS Lux Eq. Fd Gl. Multi Tech P Cap EUR Hdg <i>UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A</i> | 7.30% | 28.74% | 38.29% | 53.73% | 14.98% | 5 |
| Parvest Eq Japan Small Cap PrivH EUR <i>BNP Paribas AM Lux</i> | 6.73% | 16.40% | 28.86% | 72.70% | 13.32% | 5 |
| Pictet-Digital-HR EUR <i>Pictet Funds (Europe) S.A.</i> | 6.71% | --- | --- | --- | --- | --- |
| Invesco Korean Equity Cap A HKD <i>Invesco A.M. Ireland Ltd</i> | 6.54% | 17.16% | -4.13% | 30.31% | 18.05% | 4 |
| PIA Austria Stock EUR <i>Pioneer Investment Austria</i> | 6.44% | 20.86% | 33.51% | 27.31% | 16.96% | --- |
| Neu.Berman China Equity A EUR <i>Neuberger Berman Inv.Funds Plc</i> | 6.36% | 25.00% | 29.01% | 50.25% | 20.74% | 3 |
| PineBridge Japan Small Cap Equity A3 Cap \$ <i>PineBridge Investments Ireland</i> | 6.23% | 14.24% | 22.34% | 86.30% | 13.82% | 4 |

Dati al 31/05/2017



FIDArating Analysis

06/06/2017

Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

| Prodotti | Performance | | | | Vol. 3y | FIDA Rating |
|--|-------------|-------|--------|---------|------------|----------------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | | |
| KBC Renta Czechrenta Cap CZK <i>KBC Asset Management S.A.</i> | 3.20% | 1.68% | 2.69% | 10.73% | 2.95% | 4 |
| Amundi F. Bond Gl. Emerg. Loc.Curr. AHK Cap CZK <i>Amundi Luxembourg S.A.</i> | 3.00% | 9.88% | 9.72% | -14.71% | 11.76% | 1 |
| Deutsche I.I China Bonds LDH Dis EUR <i>Deutsche Asset Management S.A.</i> | 2.63% | 7.18% | 1.54% | 3.72% | 6.20% | 4 |
| KBC Renta Forintrenta Dis HUF <i>KBC Asset Management S.A.</i> | 2.58% | 1.77% | 7.58% | 13.65% | 6.68% | 4 |
| Amundi F. Bond Euro High Yield AHK Cap CZK <i>Amundi Luxembourg S.A.</i> | 2.55% | 4.39% | 7.35% | 10.67% | 5.39% | 3 |
| Amundi F. Bond Euro Corporate AHK Cap CZK <i>Amundi Luxembourg S.A.</i> | 2.30% | 3.32% | 4.80% | 8.67% | 4.56% | 3 |
| HSBC GIF RMB Fixed Income A EUR Hdg <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i> | 2.24% | 4.34% | -1.13% | -1.58% | 5.72% | 3 |
| Deutsche I.II China High Income Bonds LDH Dis EUR <i>Deutsche Asset Management S.A.</i> | 2.23% | 8.68% | 5.77% | 19.22% | 7.02% | 5 |
| Amundi F. Bond Global Aggregate AHK Cap CZK <i>Amundi Luxembourg S.A.</i> | 2.14% | 2.77% | 2.03% | 5.51% | 3.77% | 2 |
| Fidelity China RMB Bond E (G) Dis EUR Hdg <i>FIL Inv. Mgmt (Lux) SA</i> | 2.10% | 3.80% | -2.31% | --- | --- | --- |

Dati al 31/05/2017

Top 10 - Absolute Return

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

| Prodotti | Performance | | | | Vol. 3y | FIDA Rating |
|--|-------------|--------|--------|--------|------------|----------------|
| | 1m | YTD | 1y | 3y | | |
| Polar UK Absolute Equity S Inc EUR Hdg <i>Polar Capital LLP</i> | 9.62% | 23.54% | 32.39% | --- | --- | --- |
| FundLogic Alt. MS Alkeon C Cap EUR <i>FundLogic Alternatives Plc</i> | 6.24% | 21.47% | 19.98% | 19.88% | 11.56% | 4 |
| Banor Sicav Greater China Long Short Eq. R Cap EUR <i>Casa4Funds SA</i> | 5.63% | 28.40% | 26.04% | 36.08% | 20.51% | 4 |
| Amundi Eureka Utilities Doppia Opportunità 2018 <i>Amundi Sgr S.p.A.</i> | 5.24% | --- | --- | --- | --- | --- |
| CS (Lux) Small&Mid Cap Alpha L/S B Acc EUR <i>Credit Suisse Fund Management</i> | 4.65% | 10.71% | 11.91% | -0.85% | 8.16% | 1 |
| HYPO Basic Q EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i> | 4.03% | 27.76% | 36.04% | --- | --- | --- |
| New Millennium VolActive L Cap EUR <i>Natam Management Company S.A.</i> | 3.67% | 4.24% | 2.65% | --- | --- | --- |
| Legg Mason Opportunity A EUR Hdg <i>Legg Mason Global Funds Plc</i> | 3.63% | 8.59% | 18.94% | 7.74% | 20.76% | 2 |
| Schroder GAIA Egerton Equity Cap A EUR <i>Schroder Inv. Mgmt Lux SA</i> | 3.51% | 12.19% | 11.65% | 20.46% | 7.19% | 4 |
| MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR <i>MFS Investment Management Co.</i> | 3.46% | --- | --- | --- | --- | --- |

Dati al 31/05/2017



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. 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.

