

FIDA RATING ANALYSIS

# Dai bond ai listini azionari: settembre decisamente magro per gli investitori

*Secondo le ultime analisi dell'Ufficio Studi di Fida sul risparmio gestito, il mese è stato nel complesso negativo per tutte le asset class. Ma tra le specializzazioni azionarie spicca il balzo della Turchia*



Il mese di **settembre** si rivela complessivamente negativo per tutte le asset class. Dalle analisi dell'**Ufficio Studi Fida** emerge un quadro a tinte fosche per le tasche degli investitori.

Tra le **commodities**, grandi protagoniste dell'anno in corso, spicca il crollo del gas, che cede oltre un quarto del valore. Bene invece grano, argento e palladio. Il gas rimane in testa alle classifiche da inizio anno, con un allungo del 90%.

L'Euro risulta in lieve apprezzamento, nel mese, sulle principali **valute** come Yen, Sterlina e Yuan. Fa eccezione il Dollaro Usa, verso il quale ritraccia di circa 250 bp. Le dinamiche sono analoghe, ma amplificate, se si guarda all'andamento complessivo dell'anno corrente.

I principali **listini mondiali** risultano in sofferenza: in settembre solo il Bovespa (acronimo di Bolsa de Valores do Estado de São Paulo), l'indice di riferimento di circa 60 titoli negoziati nella borsa brasiliana, e l'Istanbul National 100 viaggiano appena sopra alla parità, mentre il resto della classifica è in rosso, anche pesantemente. Nel 2022 l'indice turco esplose del 70%, distanziando il resto delle borse, anche qui in grave flessione.

Gli indici rappresentativi del risparmio gestito si muovono coerentemente: tra le specializzazioni azionarie geografiche spicca la **Turchia**, che avanza dell'1% nel mese e del 48% da inizio anno. Il focus sulle large cap e sulle società di valore permette di contenere le perdite.

Gli **asset obbligazionari** non fanno eccezione. Le poche categorie in positivo sono focalizzate sul debito Usa a breve termine, portate in attivo esclusivamente dall'apprezzamento del biglietto verde. Nel 2022 è particolarmente evidente la sovraperformance, pur in terreno negativo, delle duration più contenute, maggiormente vantaggiose in periodi di rialzo dei tassi.

Il focus sui **prodotti passivi** permette invece di apprezzare performance di portata rilevante: grazie alle esposizioni short con leve elevate si supera al 90% di gain, ma nello stesso tempo spicca la volatilità dei rendimenti che, su tre anni, supera il 200%.

Nonostante uno scenario difficile, alcuni prodotti però sono riusciti a mettere a segno performance a doppia cifra, come emerge dalle classifiche elaborate dall'Ufficio Studi.

Nel ranking relativo ai primi dieci prodotti per performance registrata da inizio anno, si segnala il balzo dei fondi specializzati nell'equity della Turchia.

**Top 10**

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y	3y	
Man AHL Trend Alternative DNY Cap \$ <i>Waystone Manag. Comp. Lux SA - LU0428380397</i>	12,27%	38,98%	37,37%	25,81%	15,93%	5
NAT ASG Managed Futures R Cap \$ <i>Natixis Investment Managers SA - LU1429557256</i>	11,55%	56,32%	60,56%	51,67%	14,65%	5
PIMCO TRENDS Managed Futures Strategy E Cap \$ <i>PIMCO Global Advisors Ltd - IE00BWX5WK98</i>	10,34%	36,96%	39,37%	37,43%	11,65%	5
Schroder GAIA Blue Trend A Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1293073232</i>	10,17%	59,59%	55,70%	69,29%	16,10%	5
Lumyna Millburn Diversified UCITS Z Cap \$ <i>Generali Investments Lux SA - LU1696455077</i>	9,71%	36,38%	42,32%	-	-	-
GS Alternative Trend Ptf OC Cap EUR Hdg <i>Goldman Sachs A.M.F.S. Ltd - LU1103308554</i>	8,69%	19,54%	20,46%	15,77%	8,88%	4
Lyxor IS Epsilon Global Trend A Cap EUR <i>Amundi Asset Management SAS - IE00B61N8946</i>	7,92%	20,25%	20,70%	19,14%	8,17%	5
BSF Style Advantage E2 Cap EUR <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1373035150</i>	7,45%	20,62%	29,02%	-4,01%	13,41%	2
Lumyna MW Systematic Alpha UCITS F Cap USD <i>Generali Investments Lux SA - LU2367656365</i>	6,89%	31,17%	35,89%	43,11%	8,88%	5
Man Alternative Style Risk Premia D \$ <i>Man Asset Management (Ireland) - IE00BF52FP54</i>	6,71%	28,49%	38,89%	14,84%	10,60%	4

Dati al 30/09/2022

**Top 10**

Primi 10 prodotti per performance YTD

Prodotti	Performance				Vol.	FIDA
	1m	YTD	1y	3y	3y	Rating
HSBC GIF Turkey Equity A \$ <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU0213961682</i>	2,25%	66,31%	54,34%	41,55%	36,32%	5
Schroder GAIA Blue Trend C Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1293073315</i>	10,06%	59,96%	56,40%	71,80%	16,00%	5
NAT ASG Managed Futures R Cap \$ <i>Natixis Investment Managers SA - LU1429557256</i>	11,55%	56,32%	60,56%	51,67%	14,65%	5
BNP Paribas Turkey Equity Clas EUR <i>BNP Paribas AM Lux - LU0265293521</i>	0,40%	42,19%	21,31%	-1,43%	34,03%	3
Alma Platinum IV Systematic Alpha R1C U Cap \$ <i>DB Platinum Advisors - LU0462954982</i>	5,25%	40,78%	40,03%	15,93%	12,65%	5
BGF World Energy AI2 Cap EUR <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1960223417</i>	-5,90%	40,46%	51,24%	43,01%	36,86%	4
NN (L) Energy X Cap \$ <i>NN Investment Partners B.V. - LU0121175821</i>	-7,03%	39,19%	46,36%	21,66%	37,25%	2
Man AHL Trend Alternative DNY Cap \$ <i>Waystone Manag. Comp. Lux SA - LU0428380397</i>	12,27%	38,98%	37,37%	25,81%	15,93%	5
GS North Am. Ener. & En. Infr. Eq. Ptf Base Cap \$ <i>Goldman Sachs A.M.F.S. Ltd - LU1046545411</i>	-6,94%	38,96%	46,28%	48,11%	36,50%	-
Swisscanto (LU) Eq. Fund Global Energy AT EUR <i>Swisscanto AM International SA - LU0102843504</i>	-7,26%	38,61%	46,26%	35,14%	35,48%	3

Dati al 30/09/2022