

## FIDArating Analysis

### Commento

Conclude le analisi mensili sui dati aggiornati a fine aprile 2017.

Il mese si è concluso con il successo degli azionari del vecchio continente, sia con riferimento alle aree a maggior sviluppo che agli emergenti. A trainare sono state, perlopiù, le aziende a medio-bassa capitalizzazione. Non solo area Euro: tra i Top si qualificano anche Regno Unito, Svizzera e Paesi nordici.

Tra i prodotti azionari maggiormente performanti troviamo in prima linea quelli focalizzati sulla Turchia.

Il fronte obbligazionario ha offerto discrete occasioni, che spaziano dal corporate del Regno Unito a quello dei mercati emergenti, soprattutto con strategie sul high yield, ma con una matrice comune: la sterlina inglese.

Per quanto riguarda il ritorno assoluto, per performance si confermano buone, ma nulla di entusiasmante. Le strategie di maggior successo hanno riguardato il Regno Unito, l'Europa e la Grande Cina, anche se non mancano alcuni flessibili globali.

### Statistiche del sistema

- 36.198 gli strumenti totali oggetto delle analisi tra fondi e SICAV
- 16.856 sono autorizzati e distribuibili alla clientela retail
- la classificazione FIDA Rating si estende a 30.361 strumenti
- 10.412 strumenti hanno ricevuto il rating

## FIDArating Analysis

08/05/2017

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Azionari Regno Unito Mid e Small	7,88%	20,12%	26,85%	47,92%	16,13%
FIDA FFI Azionari Turchia	7,71%	17,25%	2,61%	17,14%	19,43%
FIDA FFI Azionari Europa (Emerg. ex Russia)	5,53%	14,59%	16,74%	19,02%	12,84%
FIDA FFI Azionari Europa (Svil.) Mid e Small Growth	5,50%	13,59%	21,56%	42,44%	12,63%
FIDA FFI Azionari Europa (Svil.) Mid e Small	5,37%	12,89%	25,72%	44,74%	11,87%
FIDA FFI Azionari Area Euro Mid e Small	5,16%	13,53%	25,91%	36,69%	11,88%
FIDA FFI Azionari Europa (Svil. ex UK) Mid e Small	5,03%	12,56%	20,22%	42,50%	11,60%
FIDA FFI Azionari Francia	4,67%	10,24%	26,12%	33,69%	13,73%
FIDA FFI Azionari Svizzera Mid e Small	4,39%	13,05%	31,51%	66,24%	11,03%
FIDA FFI Azionari Paesi Nordici	4,14%	9,33%	26,27%	44,84%	11,96%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/04/2017

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Azionari Settoriali Energia	-5,11%	-13,74%	3,46%	-19,52%	20,44%
FIDA FFI Azionari Brasile	-4,05%	4,42%	35,03%	0,59%	26,34%
FIDA FFI Azionari Settoriali Metalli e Minerali	-4,01%	0,60%	12,83%	26,82%	33,46%
FIDA FFI Obbligazionari Dollaro Australiano	-3,74%	1,59%	3,78%	11,99%	7,87%
FIDA FFI Azionari Settoriali Metalli Preziosi e Minerali	-3,74%	2,21%	-6,78%	14,46%	38,05%
FIDA FFI Azionari Canada	-3,39%	-3,37%	7,52%	11,05%	14,02%
FIDA FFI Obbligazionari Convertibili Usd H	-3,32%	-4,54%	17,66%	77,76%	17,75%
FIDA FFI Azionari America Latina Large e Mid	-3,27%	6,12%	22,13%	-2,43%	18,48%
FIDA FFI Obbligazionari Aud H	-3,16%	2,97%	13,53%	13,86%	10,88%
FIDA FFI Altri Cny H	-3,11%	1,69%	10,72%	27,44%	11,66%

\*FFI: Fida Fund Index

Dati al 30/04/2017

## FIDArating Analysis

08/05/2017

### Top 10

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
HSBC GIF Turkey Equity A EUR <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i>	9.51%	19.66%	-4.68%	9.33%	22.95%	4
TIF UK Smaller Companies R NInc GBP <i>Threadneedle Inv Service Ltd</i>	9.23%	19.12%	19.94%	50.68%	17.28%	---
JPM Turkey Equity A Dis EUR <i>JPMorgan Funds</i>	9.22%	17.45%	-8.27%	-2.09%	23.28%	3
OMGI UK Smaller Companies Focus A Inc GBP <i>Old Mutual Gl. Inv.Series plc</i>	8.95%	27.18%	42.76%	79.80%	17.51%	---
ESPA Stock Istanbul A EUR <i>Erste Sparinvest Kag</i>	8.25%	16.30%	-11.41%	-2.64%	23.21%	2
Parvest Eq. Turkey Priv EUR <i>BNP Paribas Inv.Partners Lux</i>	8.22%	17.45%	-3.23%	2.71%	22.40%	3
DWS Turkei EUR <i>Deutsche Asset Management S.A.</i>	8.02%	20.15%	-3.96%	7.54%	22.62%	4
Kempen European Small Cap A Cap EUR <i>Kempen Capital Mngmt N.V.</i>	8.01%	13.64%	21.54%	---	---	---
KBC Eq. Central Europe Cap. EUR <i>KBC Asset Management S.A.</i>	7.31%	18.77%	25.79%	16.45%	13.90%	3
JPM Europe Dynamic Small Cap C (perf) Dis EUR <i>JPMorgan Funds</i>	7.24%	17.18%	24.06%	52.98%	13.79%	---

Dati al 30/04/2017

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
HSBC GIF Turkey Equity A EUR <i>HSBC Investmt Funds (Lux) S.A</i>	9.51%	19.66%	-4.68%	9.33%	22.95%	4
TIF UK Smaller Companies R NInc GBP <i>Threadneedle Inv Service Ltd</i>	9.23%	19.12%	19.94%	50.68%	17.28%	---
JPM Turkey Equity A Dis EUR <i>JPMorgan Funds</i>	9.22%	17.45%	-8.27%	-2.09%	23.28%	3
OMGI UK Smaller Companies Focus A Inc GBP <i>Old Mutual Gl. Inv.Series plc</i>	8.95%	27.18%	42.76%	79.80%	17.51%	---
ESPA Stock Istanbul A EUR <i>Erste Sparinvest Kag</i>	8.25%	16.30%	-11.41%	-2.64%	23.21%	2
Parvest Eq. Turkey Priv EUR <i>BNP Paribas Inv.Partners Lux</i>	8.22%	17.45%	-3.23%	2.71%	22.40%	3
DWS Turkei EUR <i>Deutsche Asset Management S.A.</i>	8.02%	20.15%	-3.96%	7.54%	22.62%	4
Kempen European Small Cap A Cap EUR <i>Kempen Capital Mngmt N.V.</i>	8.01%	13.64%	21.54%	---	---	---
KBC Eq. Central Europe Cap. EUR <i>KBC Asset Management S.A.</i>	7.31%	18.77%	25.79%	16.45%	13.90%	3
JPM Europe Dynamic Small Cap C (perf) Dis EUR <i>JPMorgan Funds</i>	7.24%	17.18%	24.06%	52.98%	13.79%	---

Dati al 30/04/2017



## FIDArating Analysis

08/05/2017

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti per performance a 1 mese

Prodotti	Performance				Vol. 3y	FIDA Rating
	1m	YTD	1y	3y		
Russell Inv. UK Index Linked A Cap GBP <i>Russell Inv. Co. Plc</i>	3.64%	5.53%	16.04%	44.26%	11.36%	5
Nordea Global High Yield Bond HBI GBP <i>Nordea Invs. Funds S.A.</i>	3.01%	---	---	---	---	---
GS Global High Yield Ptf OC GBP Hdg <i>Goldman Sachs Funds SICAV</i>	2.66%	---	---	---	---	---
M&G Corporate Bond A EUR <i>M&amp;G Investment Funds (3)</i>	2.65%	4.24%	-0.33%	15.90%	10.14%	2
New Millennium Augustum It. Divers. Bond L Cap EUR <i>Natam Management Company S.A.</i>	2.60%	3.49%	6.96%	---	---	---
JB Multibond Em.Mkts Opportunities Bond Ra GBP <i>GAM Lux SA</i>	2.56%	8.44%	-6.36%	---	---	---
BlueBay Em.Market Corporate Bond B GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA</i>	2.55%	---	---	---	---	---
BlueBay Em.Mkt Local Currency Bond B GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA</i>	2.51%	7.47%	-7.53%	---	---	---
BlueBay Em.Market Select Bond C GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA</i>	2.51%	7.28%	-3.06%	---	---	---
BlueBay Emerging Market Bond B GBP <i>BlueBay Funds Management Co SA</i>	2.49%	6.03%	0.00%	---	---	---

Dati al 30/04/2017

### 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 I Inc \$ <i>Polar Capital LLP</i>	6.80%	14.00%	10.77%	---	---	---
BSF European Opportunities Extension E2 Cap EUR <i>BlackRock (Luxembourg) S.A.</i>	6.24%	14.63%	24.27%	76.87%	13.52%	5
HYPO Basic Q EUR <i>Degroof Gestion Institut. Lux.</i>	5.68%	22.81%	29.91%	---	---	---
Alken European Opportunities A EUR <i>Alken Luxembourg S.a r.l.</i>	4.71%	14.77%	22.87%	17.62%	16.16%	3
Rivage Eq. Perf. Adj. Model E Plus EUR <i>Rivage Investment SAS</i>	4.63%	8.52%	6.20%	---	---	---
FundLogic Alt. MS Alkeon P Cap GBP <i>FundLogic Alternatives Plc</i>	4.45%	16.02%	10.54%	11.73%	16.39%	2
Legg Mason M C European Abs. Alpha M PF Dis GBP Hd <i>Legg Mason Global Funds Plc</i>	4.43%	5.37%	-2.73%	---	---	---
H2O Vivave R Cap EUR <i>H2O AM LLP</i>	4.07%	9.39%	27.62%	51.58%	22.68%	---
Banor Sicav Greater China Long Short Eq. R Cap EUR <i>Casa4Funds SA</i>	3.99%	21.56%	18.47%	29.98%	20.33%	3
MLIS York Asian Event-Driven C Cap GBP <i>Merrill Lynch Investment Sol.</i>	3.61%	7.33%	3.92%	11.09%	13.69%	---

Dati al 30/04/2017



## 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.

