

FONDI AZIONARI

Un anno d'oro, rendimenti a doppia cifra per tanti

Commento a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Consultiq Scf S.p.a

In seguito a un anno complicato sui mercati finanziari come è stato il 2018 con un andamento negativo di quasi tutte le asset class, il 2019 si è rivelato essere un vero toccasana, in quanto si sono registrati ottimi recuperi e importanti rialzi. Essendo i rendimenti dei mercati la principale materia prima dei rendimenti dei fondi è molto facile al termine dell'anno trovare rendimenti a doppia cifra in molti comparti. Volendo tratteggiare un disegno generale dell'andamento dei fondi azionari è quindi necessario tenere a mente che in un anno di trend molto positivo alcune azioni, tipicamente le più rischiose, hanno beneficiato di più rispetto ai titoli più difensivi. Non ci sarebbe pertanto da stupirsi nel trovare tra i top performer dell'anno strumenti con un focus specifico su titoli a bassa capitalizzazione o su titoli growth o strumenti il cui team di gestione ha preferito spingersi su titoli più rischiosi.

Entrando nello specifico dei singoli comparti e iniziando dalla asset class più complicata in termini di sovraperformance, data l'efficienza del mercato, nonché dalla più rappresentativa a livello globale, ovvero l'azionario statunitense, tale trend generale sembrerebbe ampiamente confermato. È quindi molto facile trovare i fondi growth tra i migliori fondi della categoria e i fondi value tra i peggiori poiché riflettono un generale andamento che ha visto mediamente sovraperformare i primi sui secondi di circa undici punti percentuali da inizio anno. Anche analizzando i fondi azionari globali il trend continua a essere valido con differenziali di rendimento molto simili allo specifico caso statunitense: l'indice Msci World Growth infatti ha avuto nell'anno una performance di circa dieci punti percentuali superiori rispetto all'indice Msci World Value. Pur avendo leggermente sottoperformato rispetto al comparto azionario globale, anche per l'azionario europeo, sia riferito alla zona euro, sia all'intero continente complessivamente preso, si è avuta un'ottima annata. A

ALCUNE AZIONI, LE PIÙ RISCHIOSE, HANNO FATTO MEGLIO DEI TITOLI PIÙ DIFENSIVI. CORRE L'AZIONARIO USA, BENE ANCHE QUELLO EUROPEO. TRA I SETTORIALI SPICCANO I TECNOLOGICI

primeggiare anche nel continente europeo sono i fondi che si sono focalizzati sui segmenti più rischiosi, ovvero società a piccola capitalizzazione o società appartenenti al fattore growth. Anche in questo caso è bene ricordare che si tratta di una sovraperformance contestuale allo specifico clima economico-finanziario registrato nel 2019. Gli stessi fondi che negli ultimi dodici mesi hanno primeggiato potrebbero soffrire quindi nel momento in cui si troveranno ad affrontare un mutato contesto di mercato.

Spostando l'attenzione dalla geografia alla composizione settoriale troviamo nuovamente il trend già analizzato che premia i segmenti più rischiosi. I fondi settoriali che più hanno ottenuto performance positive sono quelli tecnologici, in linea con l'indice Msci World Information Technology che nel 2019 ha ottenuto un +44,5%. La crescita del settore ha portato anche ad un allargamento dell'offerta di strumenti, molti dei quali si sono specializzati su specifici microsettori, quali la robotica, la cybersecurity o l'intelligenza artificiale. Nonostante un'ottima stagione per i mercati azionari, sui fondi azionari distribuiti in Europa si sono avuti più deflussi che afflussi. In particolare, hanno raccolto nuove masse i fondi azionari globali privi di una specifica caratterizzazione e i fondi azionari globali growth, mentre le asset class che più hanno sofferto i deflussi sono gli azionari della zona euro. Probabilmente molti investitori hanno approfittato delle performance a doppia cifra per ridurre la rischiosità su specifici segmenti di mercato, incrementando la diversificazione del portafoglio.

AZIONARI AREA EURO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	SEB Nordic Small Cap C EUR	46,15%	61,65%	126,89%	12,59%
2	Fidelity FAST Europe A EUR	43,23%	46,70%	52,65%	11,44%
3	MFS Meridian European Research W1 GBP	41,37%	39,44%	41,26%	12,24%
4	DWS Invest European Small Cap LC EUR	41,35%	32,93%	66,28%	14,95%
5	Fidelity European Dynamic Growth Y EUR	40,92%	58,77%	105,78%	11,17%
6	TSIF Pan European Focus R NAcc EUR	40,71%	46,24%	57,90%	10,38%
7	MFS Meridian European Core Equity W1 GBP	40,07%	46,85%	59,72%	12,08%
8	MFS Meridian Blended Research European Eq. W1 GBP	39,51%	32,77%	42,14%	13,26%
9	MFS Meridian Continental European Eq. W1 GBP	39,20%	45,80%	52,06%	12,54%
10	MFS Meridian European Value W1 GBP	38,96%	46,48%	51,69%	11,93%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	UBAM Europe Equity Dividend + R Cap EUR	1,96%	-1,07%	5,11%	4,58%
4	HSBC Microcaps Euro C EUR	1,68%	-13,61%	15,38%	15,30%
3	Lazard European Alternative BP Cap EUR	-0,87%	-	-	-
2	THEAM QUANT Eq. Eurozone Income Def. C EUR	-2,47%	-	-	-
1	Plurima Apuano Dynamic Equity A Ret Prem EUR	-10,07%	-7,55%	-	9,79%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI EUROPA EMERGENTI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	Pictet-Emerging Europe-R EUR	39,85%	27,12%	62,34%	16,04%
2	NN (L) Emerging Europe Equity X Cap EUR	35,36%	37,09%	75,14%	12,75%
3	SISF Emerging Europe C Cap. EUR	34,73%	42,96%	115,78%	13,11%
4	JPM Emerging Europe Equity A Acc \$	34,71%	20,04%	66,62%	13,15%
5	Templeton Eastern Europe A EUR	33,93%	24,90%	63,66%	14,20%
6	East Capital Eastern Europe A Cap EUR	33,76%	18,37%	63,62%	15,01%
7	Magna Eastern European C EUR	33,40%	23,27%	53,35%	13,78%
8	Deka-ConvergenceAktien CF Cap EUR	33,26%	35,25%	64,21%	13,35%
9	DNCA Eurocovery I EUR	32,47%	6,77%	-	16,83%
10	ESPA Stock Europe Emerging A EUR	32,01%	22,95%	53,69%	15,06%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	BG Select. Eastern Europe Eq. CX Cap EUR	28,17%	20,04%	60,65%	13,78%
4	PineBridge Emerging Europe Equity A Cap \$	27,47%	23,99%	52,14%	14,19%
3	DWS Osteuropa EUR	27,08%	21,69%	38,54%	12,74%
2	UniEM Eastern Europe A Cap EUR	26,00%	23,97%	57,68%	11,95%
1	GIS Central & Eastern European Equity D X Cap EUR	4,44%	10,95%	1,45%	14,08%

AZIONARI REGNO UNITO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	TIF UK Smaller Companies R Inc GBP	36,55%	39,15%	76,84%	15,61%
2	TSIF UK Mid 250 R Acc GBP	34,34%	30,89%	45,19%	14,69%
3	AXA WF Framlington UK A Cap EUR	34,05%	28,70%	-	11,58%
4	Aberd.Stand.I UK Equity A Cap GBP	33,89%	27,20%	32,46%	12,12%
5	TSIF UK Extended Alpha R Acc GBP	32,53%	23,58%	45,73%	11,61%
6	Merian UK Alpha (IRL) A Cap EUR	31,97%	23,54%	30,17%	11,77%
7	TLux UK Equities ZGP GBP	31,97%	22,92%	-	11,89%
8	Merian UK Smaller Companies Focus A Dis GBP	31,09%	54,05%	123,38%	15,89%
9	BGF United Kingdom E2 GBP	31,05%	27,55%	44,32%	11,97%
10	MFS Meridian U.K. Equity W2 GBP	30,31%	26,39%	37,59%	10,63%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	SISF UK Equity C Cap. GBP	23,65%	15,36%	31,45%	11,98%
4	Schroder UK Smaller Companies A Cap GBP	23,23%	28,05%	64,60%	12,30%
3	Invesco UK Equity A Dis GBP	22,32%	1,02%	9,73%	12,76%
2	SSgA UK Index Eq. P Cap GBP	20,71%	15,84%	-	10,95%
1	M&G Recovery A EUR	14,58%	0,21%	11,02%	13,82%



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI USA

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	MFS Meridian U.S. Concentrated Growth W1 GBP	47,63%	72,44%	74,85%	14,13%
2	Janus Hend. Opportunistic Alpha A Cap \$	43,44%	24,04%	52,15%	15,97%
3	Brown Advisory US Equity Growth A \$	41,28%	70,92%	106,75%	13,17%
4	Legg Mason Clear. US Eq. Sust. Leaders Pr Dis \$	40,62%	49,33%	-	12,42%
5	JPM US Growth I Acc \$	40,47%	73,17%	130,34%	15,52%
6	AB SICAV I Concentrated US Eq. Ptf. A Cap \$	39,99%	54,06%	103,32%	12,67%
7	UBS Lux Eq. Fd Mid Caps Usa P Cap \$	39,72%	47,23%	95,17%	15,31%
8	T.Rowe US Smaller Companies Equity Q \$	39,33%	40,30%	100,03%	14,12%
9	JPM US Small Cap Growth C Acc \$	39,30%	64,24%	117,31%	19,14%
10	Allianz Structured Alpha US Equity 250 IT14 \$	39,12%	-	-	-
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Invesco US Equity Flexible A Cap \$	11,19%	-	-	-
4	CS. (Lux) USA Value Equity B Acc \$	10,67%	-17,73%	7,24%	18,05%
3	PIMCO MLP & Energy Infr. E Dis USD	7,46%	-17,04%	-13,45%	17,31%
2	THEAM QUANT Dispersion US S Cap \$	2,81%	-	-	-
1	THEAM QUANT Eq. US Income Defensive C Cap EUR	2,62%	-5,22%	-	13,46%

AZIONARI AMERICA LATINA

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	MFS Meridian Latin American Equity W1 GBP	36,45%	42,65%	13,46%	23,73%
2	DWS Invest Latin American Equities LC Cap EUR	32,14%	59,84%	63,63%	21,52%
3	IGSF Latin American Equity A Cap \$	25,91%	44,13%	60,31%	16,82%
4	JPM Latin America Equity C Acc EUR	25,01%	36,55%	41,35%	17,58%
5	Nordea 1 Latin American Eq. BP \$	24,13%	45,72%	-	19,27%
6	Templeton Latin America A EUR	23,44%	32,56%	40,03%	18,08%
7	NN (L) Em. Mkts Enhanced Index Sust. Eq. X Cap \$	21,98%	22,08%	25,20%	16,95%
8	Comgest Growth Latin America R Cap EUR	21,83%	16,44%	6,45%	16,76%
9	SISF Latin American C Cap. \$	21,58%	36,65%	47,49%	18,28%
10	T.Rowe Latin American Equity A Cap \$	21,24%	33,97%	51,48%	17,57%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	BNP Paribas Latin America Equity Clas \$	15,39%	17,23%	19,24%	18,67%
4	AZ F.1 Em.Market Latin America A-AZ FUND EUR	14,78%	14,45%	16,53%	19,58%
3	HSBC GIF Mexico Equity A \$	13,25%	-3,79%	-5,92%	19,16%
2	PineBridge Latin America Equity A Cap \$	13,13%	28,97%	30,46%	16,98%
1	Janus Henderson Latin American R Cap EUR	11,58%	17,39%	32,97%	14,49%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI EMERGENTI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	Fidelity Emerging Markets Focus Y Cap \$	33,10%	51,85%	-	10,13%
2	Nordea 1 Emerging Markets Focus Equity BP \$	32,60%	41,57%	55,01%	12,89%
3	JPM Emerging Markets Equity A Dis \$	32,07%	45,61%	69,33%	11,76%
4	TLux Global Em. Mkt Eq. ZU \$	31,33%	28,91%	38,79%	11,81%
5	Fidelity Emerging Markets Y Dis EUR	31,27%	-	-	-
6	GS BRICs Equity Ptf P \$	31,03%	51,45%	86,21%	12,73%
7	SISF Global Emerg. Mkts Opps C Cap. \$	30,42%	40,25%	64,27%	10,75%
8	Capital Group New World Z Cap EUR	29,36%	-	-	10,08%
9	Templeton Bric A EUR	28,56%	47,64%	72,55%	13,13%
10	Pictet-Emerging Markets High Dividend R USD	28,50%	25,05%	40,15%	11,47%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Comgest Growth GEM Promising Companies R Cap EUR	4,15%	-10,94%	0,82%	11,10%
4	Gestielte Obiettivo Emerging Markets A	3,68%	6,57%	16,10%	5,24%
3	Uni-Global Equities Emerging Markets RA \$	2,54%	12,11%	-	7,34%
2	RBC Funds (Lux) Em. Mkts Small Cap Eq. O \$	1,38%	2,80%	-	8,33%
1	Stewart Investors Global EM Leaders A Cap GBP	0,44%	2,73%	21,50%	7,92%

AZIONARI ASIA PACIFICO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	MSIF Asia Opportunity A \$	41,84%	88,77%	-	16,76%
2	Allianz Oriental Income AT Cap \$	39,09%	35,60%	67,12%	14,05%
3	UBS Lux KSS Asian Equities P Cap \$	31,74%	45,81%	82,48%	14,18%
4	Fidelity Asia Pacific Opportunities Y EUR	31,31%	51,33%	101,15%	12,47%
5	JPM Pacific Equity C Dis \$	30,93%	48,46%	101,61%	11,18%
6	Veritas Asian A Dis EUR	30,67%	48,73%	91,32%	12,33%
7	Lumyna York Asian Event-Driven C Cap GBP	30,60%	33,66%	31,28%	9,04%
8	Nordea 1 Asia ex Japan Equity BC \$	29,58%	40,44%	-	13,52%
9	TLux Asian Equity Income ZUP \$	28,36%	36,56%	-	11,36%
10	Indosuez Asia Opportunities MX Dis \$	28,35%	-	-	-
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Amundi F. Equity Asean G \$	5,40%	2,18%	0,20%	8,89%
4	HSBC GIF Asia Ex Japan Eq. Sm. Comp. A \$	4,56%	-1,84%	34,17%	12,04%
3	Templeton Asian Smaller Companies A EUR	4,53%	10,50%	30,48%	11,01%
2	Albemarle Greater Asia A EUR	2,81%	-2,59%	14,12%	12,90%
1	Stewart Investors Asia Pacific A Cap GBP	0,24%	3,01%	24,42%	8,22%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI GIAPPONE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	Fidelity Japan Aggressive Y Cap EUR	38,90%	-	-	-
2	UBS Lux Eq. Fd Japan P Cap JPY	32,81%	26,33%	54,15%	13,10%
3	Fidelity Japan Y JPY	32,78%	29,58%	58,81%	12,20%
4	Jupiter Japan Select D Cap EUR	32,43%	34,19%	-	10,73%
5	JPM Japan Equity C Acc JPY	31,66%	43,13%	-	14,18%
6	UBAM Angel Japan Small Cap Equity R Cap JPY	30,92%	13,61%	70,43%	15,51%
7	Fidelity Japan Smaller Comp. Y JPY	29,30%	32,99%	80,24%	13,65%
8	TIF Japan R NAcc EUR	29,08%	23,27%	63,57%	11,59%
9	DWS Invest CROCI Japan LC Cap JPY	28,82%	-	-	-
10	Janus Hend. Hor. Japanese Opportunities A2 Cap \$	28,36%	14,69%	74,73%	11,34%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Invesco Japanese Equity Core A Cap EUR	13,60%	1,49%	45,42%	11,46%
4	Franklin Japan A JPY	13,37%	4,57%	34,93%	10,57%
3	Uni-Global Equities Japan RA JPY	12,93%	15,20%	-	8,56%
2	M&G (Lux) Japan Smaller Companies A Cap EUR	12,53%	4,20%	64,39%	13,68%
1	CS (Lux) Japan Value Equity B Acc JPY	10,58%	13,99%	62,76%	10,43%

AZIONARI SETTORIALI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	TLux Global Technology ZU \$	55,98%	72,89%	166,93%	18,30%
2	BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR	50,22%	-	-	-
3	BGF FinTech I2 Cap EUR	47,55%	-	-	-
4	Fidelity Global Technology Y EUR	46,50%	76,01%	172,52%	15,33%
5	UBS Lux Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap \$	45,79%	74,80%	139,23%	18,04%
6	T.Rowe Science&Technology Equity A Cap \$	45,04%	-	-	-
7	PrivilEdge Fidelity Technology N \$	44,79%	74,49%	-	15,16%
8	Janus Hend. Global Technology A Cap \$	44,16%	81,42%	155,60%	14,86%
9	JPM US Technology C EUR	43,95%	98,65%	-	19,31%
10	Candriam Eq. L Oncology Impact R \$	43,56%	-	-	-
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	BMO Real Estate Equity Long/Short A EUR	3,37%	5,62%	-	1,81%
4	BNP Paribas Energy Transition Clas EUR	3,23%	-29,75%	-15,32%	21,18%
3	Invesco Energy A \$	1,23%	-40,23%	-32,91%	24,71%
2	SISF Global Energy C Cap. \$	-4,60%	-39,20%	-31,12%	26,03%
1	Globersel Pactum Natural Resources B EUR	-12,11%	-29,28%	-25,88%	8,65%



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI TEMATICI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	DWS Invest ESG European Small/Mid Cap LC Cap EUR	40,96%	-	-	-
2	Fin. Ech. Echiquier Major SRI Growth Europe EUR	40,05%	42,17%	47,04%	11,02%
3	Pictet-Global Environmental Opportunities-R \$	38,84%	35,92%	67,01%	12,81%
4	Nordea 1 Global Climate and Environment BC EUR	38,72%	-	-	-
5	Multipartner SICAV RobecoSAM Smart Mobility B EUR	38,00%	-	-	-
6	Nordea 1 European Stars Equity BC Cap EUR	36,21%	-	-	-
7	Vontobel Clean Technology A EUR	35,93%	26,44%	65,57%	12,55%
8	DPAM Invest B Equities World Sustainable W Cap EUR	35,48%	54,30%	77,25%	9,77%
9	BMO Responsible Global Equity R EUR	35,43%	-	-	-
10	BNP Paribas Climate Impact Clas Dis EUR	35,38%	30,49%	72,37%	11,50%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	UBS Lux Eq. Sicav Emerg. Mkts Sust. P EUR	15,56%	16,13%	34,51%	12,81%
4	BMO Responsible Global Emerging Markets Eq. A \$	15,26%	37,96%	51,01%	8,36%
3	Stewart Investors Asia Pacific Sust. A Cap GBP	9,39%	24,53%	51,28%	7,81%
2	Vontobel Future Resources B EUR	8,68%	-19,01%	-6,17%	16,30%
1	Sparinvest Ethical Emerging Markets Value R EUR	2,12%	1,15%	26,85%	10,94%



FONDI OBBLIGAZIONARI

Dodici mesi di buone performance, premiati i titoli più rischiosi

Commento a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Consultique Scf S.p.a

Anche i comparti obbligazionari hanno potuto beneficiare di buone performance legate allo specifico contesto di mercato del 2019, caratterizzato da una rinnovata misura espansiva da parte della Banca centrale europea e da diversi tagli dei tassi operati dalla Federal Reserve.

Anche sui titoli obbligazionari si è avuta una tendenza, quindi che ha premiato i titoli più rischiosi molto di più dei titoli più prudenti. In generale, in realtà, nessuna micro asset class ha registrato un rendimento negativo, ma sulle classi più rischiose si sono raggiunti anche incrementi a doppia cifra. A titolo di esempio si possono citare gli indici governativi europei a lunga scadenza o i titoli governativi europei con basso rating, Grecia e Italia su tutti. Proprio i titoli greci durante l'anno sono riusciti prima a raggiungere in termini di rendimento i corrispondenti italiani, per poi addirittura sorpassarli al ribasso nei mesi finali. Essendo i titoli greci non investment grade, tuttavia, non tutti i comparti avrebbero potuto beneficiare di tali rialzi: sono molti infatti i fondi che si limitano, per non eccedere in rischiosità, ai soli titoli investment grade. Il maggiore sentimento di risk-on sui mercati ha premiato inoltre anche i titoli governativi emessi da Paesi emergenti, così come i titoli ad alto rendimento, indipendentemente dalla regione geografica di residenza dell'emittente. Anche sul corporate i fondi che hanno ottenuto maggiori performance sono stati quelli che hanno raccolto i rendimenti generati dalle lunghe scadenze, premiando pertanto chi si è assunto il rischio duration.

La spinta sui prezzi dei titoli obbligazionari ha compresso ulteriormente i rendimenti di tutte le principali asset class. Nella zona euro, per esempio, i rendimenti superiori all'1%

MOLTO BENE I TITOLI GOVERNATIVI EMESSI DAI PAESI EMERGENTI. NEL CORPORATE SI METTONO IN EVIDENZA LE EMISSIONI SULLE LUNGHE SCADENZE. TUTTI I FONDI HANNO ATTRATTO MASSE

si limitano esclusivamente ai comparti ad alto rendimento, indipendentemente dalla scadenza delle emissioni. Questa è divenuta la determinante principale dei flussi da o verso i fondi in molti portafogli. I fondi maggiormente colpiti da deflussi sono infatti quei fondi che si concentrano su titoli obbligazionari a brevissimo o a breve termine denominati in euro, il cui rendimento anche a lordo dei costi di gestione è ampiamente negativo. Viceversa i maggiori afflussi hanno interessato i titoli obbligazionari societari denominati in euro o titoli denominati in valute diverse dalla moneta comune, nel tentativo di ottenere un rendimento positivo dal fattore cambio, più che dal fattore credito.

In generale i fondi obbligazionari in Europa hanno attirato più masse di quante siano defluite. Anche questo dato può essere letto in una funzione di progressivo de-risking all'interno del portafoglio complessivo dell'investitore tipo. Si sono contratte nell'anno le esposizioni a macro asset class più rischiose (azionario) con l'obiettivo di incrementare asset class meno rischiose (obbligazionario) in un anno caratterizzato in generale da ottime performance. In questo senso può essere letto anche l'investimento in titoli denominati in dollari. Il biglietto verde rappresenta uno stabilizzatore all'interno del portafoglio e l'afflusso verso questi titoli può rappresentare una assicurazione nel caso di un contesto generale economico-finanziario differente nel 2020.

OBBLIGAZIONARI AREA EURO BREVE - MEDIO TERMINE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	AcomeA Euroobbligazionario A2	13,29%	15,71%	20,60%	4,13%
2	Lemanik Sicav Global Bond Ret Dis EUR	9,03%	-	-	-
3	Consultinvest Breve Termine C	7,84%	7,38%	10,05%	4,43%
4	Amundi Euro Governativo Medio Termine Dis A EUR	7,57%	5,11%	6,42%	3,65%
5	Groupama Etat Euro N C Cap EUR	7,43%	7,37%	10,30%	3,43%
6	Anima Medium Term Bond Prestige EUR	6,25%	5,99%	8,94%	3,41%
7	Epsilon QIncome	6,20%	5,94%	9,00%	4,24%
8	Sella Bond Strategia Attiva C	5,76%	5,18%	7,01%	2,22%
9	BancoPosta Obbligazionario Euro Medio-Lungo T.	5,71%	5,20%	6,09%	2,37%
10	Luxicav Breve Termine B Cap. EUR	5,65%	3,33%	3,81%	2,28%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Anima Obbligazionario Euro Core AD Dis EUR	-0,68%	-	-	-
4	AZ F.1 Bond Income Dynamic A-AZ FUND EUR	-0,74%	-2,18%	-2,46%	0,80%
3	FF Euro Defensive Bond EUR	-0,77%	-3,70%	-4,77%	0,72%
2	Interfund Flexible Bond Short Term A Cap	-0,79%	-2,75%	-3,93%	0,18%
1	FF Euro Short Term EUR	-0,82%	-3,71%	-5,31%	0,39%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

OBBLIGAZIONARI AREA EURO MEDIO-LUNGO TERMINE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	AXA WF Euro 10+LT A Cap EUR	17,23%	19,13%	27,66%	6,80%
2	Amundi S.F. Euro Curve 10 + Year E DisQT EUR	16,52%	17,41%	23,75%	7,08%
3	NN (L) Euro Long Duration Bond X Cap EUR	16,44%	17,14%	24,52%	6,86%
4	Fonditalia Euro Bond Long Term T	16,00%	16,14%	22,67%	7,11%
5	Interfund Euro Bond Long Term	15,98%	16,21%	22,85%	7,13%
6	FF Euro Bond Long Risk EUR	15,13%	14,14%	19,92%	7,12%
7	AZ F.1 Patriot A-AZ FUND Dis EUR	14,44%	14,96%	22,00%	8,10%
8	Candriam Bonds Euro Long Term C EUR	13,10%	15,68%	22,76%	5,16%
9	AZ F.1 Income A-AZ FUND EUR	11,81%	3,08%	2,78%	4,84%
10	New Millennium Augustum It. Divers. Bond L Cap EUR	11,60%	13,86%	-	4,53%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	DWS Floating Rate Notes IC Cap EUR	0,99%	-	-	0,46%
4	Candriam Bonds Gl. Inflation Short Dur. C EUR	0,69%	-4,31%	-1,77%	1,71%
3	Anima Obbligazionario Euro AD Dis	0,53%	-	-	1,48%
2	NN (L) Euomix Bond X Cap EUR	0,42%	-1,57%	-0,53%	1,85%
1	Esperia F. Sicav Bond Euro C Cap EUR	-0,66%	-3,59%	-2,56%	2,97%

OBBLIGAZIONARI HIGH YIELD

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	BlueBay Global High Yield Bond B-GBP Cap GBP	20,35%	15,41%	-	7,09%
2	Janus Hend. Hor. Gl. High Yield Bd A2 Cap \$	20,27%	16,96%	63,33%	6,23%
3	Aberd.Stand.I Frontier Markets Bond A \$	20,10%	-	-	-
4	AXA WF US Dynamic High Yield Bonds F Cap \$	19,95%	-	-	7,60%
5	KBC Bond Corporates Usd Cap. \$	19,54%	12,07%	38,61%	6,62%
6	Nordea 1 Em. Markets Debt Total Return BC \$	19,51%	-	-	-
7	MFS Meridian Emerging Mkts Debt W1 GBP	19,23%	13,35%	18,09%	7,40%
8	AXA WF Global Em.Markets Bonds F Cap \$	18,97%	13,25%	46,95%	6,29%
9	Nordea 1 Emerging Markets Debt Total Return BP \$	18,93%	-	-	-
10	BlueBay Emerging Market Bond B GBP	18,78%	13,98%	16,91%	7,46%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Gestiele Quant 1 R EUR	1,32%	-7,80%	-10,34%	5,63%
4	Anima Flexible Bond I	0,45%	-	-	-
3	Templeton Emerging Markets Bond A DisQ EUR	0,04%	-4,52%	18,25%	9,66%
2	UBAM Abs. Return Low Vol Fixed Inc. R Cap EUR	-0,15%	-2,39%	-2,42%	0,55%
1	Ashmore Emerging Markets Short Duration R Dis \$	-0,49%	-	-	7,59%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

OBBLIGAZIONARI ASIA PACIFICO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	LO Funds Asia Value Bond P \$	20,50%	15,43%	55,11%	6,64%
2	TLux Flexible Asian Bond ZU \$	18,00%	16,52%	46,08%	5,71%
3	Fidelity Asian Bond Y Cap \$	17,38%	9,30%	37,78%	6,36%
4	Aberd.Stand.I Asian Credit Bond A Cap \$	15,89%	9,61%	-	6,18%
5	UBS Lux Bond Sicav Asian High Yield P Cap \$	15,62%	8,04%	46,29%	6,54%
6	PIMCO Emerging Asia Bond E Dis \$	15,17%	9,60%	31,93%	6,17%
7	AXA WF Asian High Yield Bonds F \$	15,10%	10,03%	-	6,05%
8	NN (L) Asian Debt Hard Currency X DisM \$	14,93%	8,39%	36,58%	6,05%
9	Fidelity Asian High Yield Y EUR	14,66%	8,29%	-	6,28%
10	SISF Asian Credit Opportunities A \$	14,65%	-	-	-
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Rubrics India Fixed Income A2 \$	7,05%	-3,53%	24,77%	7,73%
4	CS (Lux) Asia Local Currency Bond DB Cap \$	6,83%	-	-	-
3	Esperia F. Sicav C-Quadrat Asian Bond Opp. C EUR	5,83%	-2,67%	4,80%	4,00%
2	Aberd.Stand.I China Onshore Bond A Cap \$	3,80%	-	-	-
1	Templeton Asian Bond A DisM EUR	3,27%	-2,56%	7,48%	7,01%

OBBLIGAZIONARI AREA EURO CORPORATE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	DPAM L Bonds Universalis Unconstr. W Cap EUR	14,42%	14,41%	26,23%	3,43%
2	Nordea 1 European Financial Debt BC EUR	13,10%	-	-	-
3	Allianz Euro Credit SRI AT Cap EUR	10,20%	9,94%	-	2,83%
4	Amundi F. Euro Corporate Bond A CZK Hdg	9,79%	13,80%	16,87%	5,45%
5	SISF EURO Corporate Bond C Dis EUR AV	9,45%	12,75%	20,90%	2,57%
6	JSS Sustainable Bond C Cap EUR	9,34%	9,23%	11,69%	2,89%
7	Invesco Euro Corporate Bond C Cap EUR	8,92%	10,52%	11,76%	2,52%
8	Pramerica Sicav Euro Corp. Bond High Pot. U EUR	8,61%	7,30%	-	3,01%
9	MSIF Euro Corporate Bond AX GBP	8,57%	9,06%	12,38%	2,68%
10	Nextam Ver Capital Credit A EUR	8,44%	5,71%	13,91%	3,44%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Groupama Credit N Cap EUR	0,67%	-0,34%	0,12%	0,64%
4	Groupama Credit Euro CT N Cap EUR	0,63%	-0,31%	0,15%	0,64%
3	Bper Short Term EUR Corporates P EUR	0,47%	-1,22%	-1,57%	0,62%
2	Candriam SRI Bond Euro Short Term R EUR	0,39%	-	-	0,56%
1	Invesco Euro Ultra-Short Term Debt A EUR	-0,20%	-1,05%	-1,40%	0,09%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

OBBLIGAZIONARI USA CORPORATE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV.ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	Invesco US Inv. Grade Corporate Bond A Cap \$	19,31%	13,22%	-	6,60%
2	MSIF US Dollar Corporate Bond A Cap \$	19,17%	11,05%	-	6,59%
3	NN (L) US Credit I Cap EUR	18,58%	-	-	-
4	Amundi F. Pioneer US Corporate Bond A \$	17,78%	10,99%	-	6,04%
5	Legg Mason WA US Corporate Bond A \$	17,41%	11,51%	-	6,06%
6	MFS Meridian U.S. Corporate Bond W1 \$	17,22%	11,06%	39,95%	6,29%
7	UBS Lux Bond Sicav USD Corporates P Cap \$	17,08%	10,50%	34,86%	6,24%
8	BNY Mellon U.S. High Yield Beta A Dis EUR	17,00%	-	-	-
9	DWS Invest USD Corporate Bonds LD Dis \$	16,81%	8,07%	-	6,14%
10	Capital Group US Corporate Bond Zd Dis EUR	16,78%	-	-	6,39%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	CS (Lux) US Corporate Bond DB \$	13,85%	-	-	6,04%
4	AXA FIIS US Corp. Intermediate Bonds F Cap \$	12,20%	5,69%	30,18%	5,99%
3	Neu.Berman US Strategic Income A \$	12,05%	6,27%	-	5,62%
2	UBAM Corporate US Dollar Bond R \$	11,07%	2,58%	24,45%	6,33%
1	Invesco USD Ultra-Short Term Debt A \$	5,41%	-1,52%	17,66%	5,84%

FONDI BILANCIATI/FLESSIBILI/ALTERNATIVI

Aggressivi meglio dei difensivi. Afflussi? Solo dai bilanciati

Commento a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Consultique Scf S.p.a

Descrivere dei tratti comuni relativamente alla categoria dei fondi bilanciati e, ancor di più, alla particolare categoria dei fondi flessibili risulta sempre piuttosto complicato. In questa categoria di strumenti la direzionalità del mercato sfuma in termini di importanza, mentre lo stile di gestione, la visione dei mercati del gestore e gli obiettivi che il fondo si propone assumono molta più importanza rispetto ai fondi tradizionali azionari o obbligazionari. Per tale ragione per questa tipologia di strumenti l'attività di fund selection assume particolare rilevanza dato che i rendimenti possono variare molto all'interno della stessa categoria. Il confronto dell'andamento dei fondi con i rispettivi benchmark merita pertanto una analisi approfondita che interessa il singolo strumento e che non può essere generalizzata su tutta la categoria.

Detto ciò, considerati i rendimenti positivi e importanti delle due principali macro asset class, si può ritenere che, almeno in termini assoluti, nel 2019 i rendimenti positivi siano stati abbondanti anche in questa categoria di fondi. Sempre considerando quanto

detto sui rendimenti dei segmenti azionari e obbligazionari, si può inoltre ritenere che i rendimenti dei fondi bilanciati più aggressivi siano stati maggiori delle sottocategorie più difensive. L'analisi dei flussi dei fondi bilanciati mostra a ogni modo un particolare interesse nell'anno che si sta per concludere. Da inizio anno i fondi bilanciati in Europa hanno raccolto quasi 13 miliardi di euro. Accanto alla categoria di fondi obbligazionari, la cui raccolta risulta comunque quasi venti volte superiore, quella dei bilanciati risulta essere l'unica categoria con afflussi nell'anno. A livello di sottocategoria si notano chiaramente delle differenze: è chiara infatti una certa preferenza nel 2019 verso i fondi bilanciati più aggressivi, a danno dei fondi bilanciati più prudenti. Perdono masse anche i prodotti flessibili, mentre è necessaria una menzione particolare per i deflussi dai fondi alternativi: da inizio anno si stimano deflussi per questa categoria vicini ai 45 miliardi di euro. Le ragioni sono difficilmente descrivibili a livello di categoria, anche se performance molto deludenti hanno interessato diversi strumenti molto noti che non hanno tratto il minimo beneficio da un'annata record in termini di rendimenti.

DIVERSIFICATI AGGRESSIVI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	BNY Mellon Dynamic U.S. Equity A Dis \$	36,87%	-	-	-
2	GP & G Fund Dinamico RX EUR	26,67%	21,35%	38,31	11,03%
3	Invesco Global Equity Income A DisM \$	26,13%	18,74%	47,58%	11,48%
4	UniNachhaltig Aktien Global Dis EUR	24,56%	27,82%	55,58%	10,46%
5	ABN MultiManager Profile 6 A EUR	23,97%	21,16%	51,06%	10,72%
6	CompAM SB Equity Q Acc EUR	22,37%	24,54%	-	7,84%
7	Protea Systematic Equity EUR	22,15%	-	-	-
8	BG Select. Global Dynamic CX Cap EUR	21,75%	16,93%	31,78%	10,09%
9	BG Select. Oddo AM Expertise Europe CX Cap EUR	21,42%	10,66%	23,52%	12,04%
10	Man AHL Trend Alternative DNY Cap \$	21,41%	18,70%	43,32%	14,86%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Private Selection Income	6,17%	-	-	-
4	Amundi Sol. It. Progetto Azione Sost. (IV) E EUR	4,60%	-	-	-
3	Fonditalia Flex. Emerging Mkts T	4,25%	1,27%	3,09%	3,46%
2	Amundi Sol. It. Progetto Azione Sost. (V) E EUR	3,48%	-	-	-
1	MainTower Amaranto Italian Market A Cap EUR	0,50%	19,83%	-	11,55%

DIVERSIFICATI MODERATI

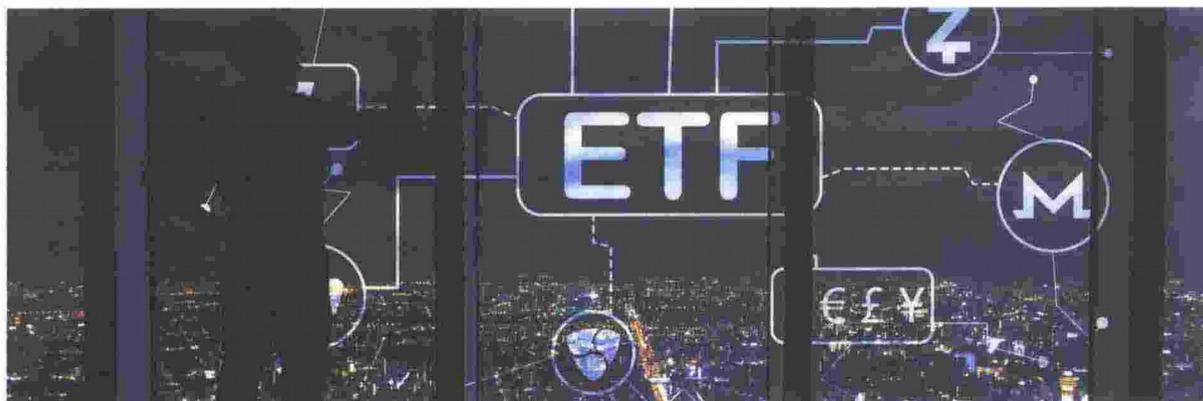
	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	LUX IM Innovation Strategy FX Cap EUR	26,73%	-	-	-
2	UniRak Dis EUR	22,56%	18,48%	35,03%	7,59%
3	GS Global Multi-Asset Inc. Ptf P \$	21,47%	12,59%	-	7,89%
4	Multipartner SICAV Carthesio Analytica Eq. B EUR	21,03%	-8,00%	-	21,33%
5	PineBridge Asia Balanced L Cap \$	19,94%	17,13%	38,67%	7,78%
6	Capital Group Gl. Allocation Bd Dis EUR	19,83%	18,81%	42,85%	6,53%
7	ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio P Cap EUR	19,78%	17,69%	27,03%	8,51%
8	Lazard Patrimoine Croissance EUR	19,24%	20,61%	43,63%	8,21%
9	BGF Global Allocation E2 \$	18,66%	9,81%	34,12%	6,80%
10	Flossbach von Storch Mult. Opps II ET Acc EUR	18,27%	-	-	6,76%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	Volterra Dinamico Dis	4,32%	0,55%	3,95%	3,35%
4	BNP Paribas Premia Opportunities Clas EUR	4,12%	-	-	-
3	CB-Accent Lux Global Economy B CHF	2,75%	-4,94%	7,61%	4,64%
2	AZ F.1 Equity Options A-AZ FUND Dis EUR	2,73%	6,14%	-	3,78%
1	Alkimis Capital Ucits I Cap EUR	2,44%	5,48%	-	4,44%

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabella a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

DIVERSIFICATI PRUDENTI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
I PRIMI 10 IN CLASSIFICA					
1	DWS Vorsorge Rentenfonds XL Duration EUR	25,56%	30,33%	41,68%	14,48%
2	Invesco Balanced-Risk Allocation A GBP Hdg	19,93%	-	-	-
3	AB SICAV I All Market Income Ptf. IMG Dis \$	19,78%	-	-	-
4	Carmignac Patrimoine Europe A EUR Acc	18,15%	-	-	-
5	CS (Lux) Portfolio Fund Global Balanced USD IB25 \$	17,70%	-	-	-
6	Fidelity Global Multi Asset Income Y Cap EUR	16,17%	15,68%	45,08%	5,79%
7	Ethna Aktiv SIA USD-T \$	15,61%	10,21%	-	6,69%
8	Acomea Patrimonio Prudente A2	15,39%	10,61%	17,32%	9,41%
9	Eurofundlux IPAC Balanced A EUR	14,97%	10,74%	19,68%	5,04%
10	ING DIRECT Profilo Equilibrato Arancio P Cap EUR	14,63%	12,27%	19,68%	5,85%
GLI ULTIMI 5 IN CLASSIFICA					
5	LUX IM Diversified Trend Following FX Cap EUR	2,51%	-	-	-
4	Private Selection Conservative	1,48%	-	-	-
3	DWS Vorsorge Rentenfonds 5Y EUR	1,30%	1,41%	3,89%	1,88%
2	Invesco Global Conservative A EUR	1,13%	1,40%	-2,03%	2,50%
1	DWS Vorsorge Rentenfonds 3Y EUR	-0,06%	-0,88%	-0,10%	0,94%



EXCHANGE TRADED FUND

Etf, l'anno del sorpasso (e il meglio deve ancora venire)

di Gloria Valdonio

Gli Etf rottameranno i fondi di investimento? È questo il provocatorio quesito che si è posto l'Ufficio studi di Soldi Expert lo scorso novembre, quando negli Stati Uniti si è consumato lo storico sorpasso degli Etf sui tradizionali fondi di investimento, con un patrimonio dei prodotti a replica passiva che ha raggiunto i 4.271 miliardi di dollari, contro i 4.246 miliardi di masse dei fondi attivi. Le ragioni alla base di questo evento epocale sono state illustrate a più riprese e da più fonti: gli Etf si distinguono per la flessibilità, la trasparenza dei risultati, la loro liquidità. Ma soprattutto, come evidenzia lo stesso report di SoldiExpert, il loro successo deriva dal fatto che sono più economici con costi di gestione mediamente inferiori del 70% rispetto ai fondi. Per queste ragioni, anche in Italia, sono soprattutto i consulenti finanziari autonomi a consigliargli all'interno delle proprie strategie, mentre chi è remunerato a retrocessioni generalmente non ama né consiglia gli Etf. Ma l'evidenza dei costi dei prodotti di gestione introdotta dalle nuove normative europee ha portato sempre più l'industria a competere anche sul pricing e ricorrere a strumenti passivi da inserire come mattoncini in prodotti quali polizze, gestioni patrimoniali o fondi di fondi per ridurre il conto finale da presentare al risparmiatore. Ci sono altre ragioni alla base del successo degli Etf. L'obiettivo che si propone questo prodotto è realizzare una performance identica a quella di un indice azionario, o obbligazionario o di un paniere di titoli quotati appartenenti a uno stesso settore (per esempio l'energia) attraverso tecniche di costruzione del portafoglio più o meno intelligenti o sofisticate. Rispetto ai primi Etf totalmente passivi questo settore ha iniziato a produrre anche Etf più attivi,

LA CORSA AGLI INVESTIMENTI PASSIVI NON SI ARRESTA E NEGLI STATI UNITI HANNO SUPERATO PER PATRIMONIO I FONDI ATTIVI. A LIVELLO GLOBALE, MOODY'S STIMA CHE LE MASSE GESTITE PASSERANNO DAL 15% AL 22% GIÀ NEL 2025

è cosiddetti Etf Smart Beta che, sempre dichiarando un indice di riferimento, non si limitano solo a replicarlo passivamente, ma anche a effettuare selezioni ulteriori in base a fattori qualitativi (per esempio azioni, con maggiori dividendi), o quantitativi, come i titoli del paniere con minore volatilità, oppure con una performance migliore. Tutto ciò ha generato il paradosso che diversi fondi a loro volta ricorrono sempre più agli Etf per investire su numerosi mercati e comparti: una delle più grandi società di gestione del mondo, ovvero Blackrock, possiede già in Europa il 41% del mercato degli Etf con la società iShares. Per concludere la crescita degli Etf appare inarrestabile. Per comprenderlo basti dire che, se all'inizio del millennio le masse gestite mondiali con Etf ammontavano a 100 miliardi di euro, nel 2019 hanno superato il muro dei 5.000 miliardi. La loro crescita è così tumultuosa che diverse ricerche settoriali hanno calcolato che se si confermano i tassi di crescita attuali, nel 2023 oltre 11.000 miliardi di euro nel mondo potrebbero essere investiti in Etf. Una crescita che secondo le analisi di Moody's (una delle società di ricerca più importanti del settore) andrà evidentemente a togliere quote di mercato a fondi di investimento e sicav, con gli Etf che passeranno dal 15% al 22% delle masse gestite mondiali già nel 2025.

AZIONARI AREA EURO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	Amundi IS MSCI Europe Quality Factor UCITS ETF EUR	35,34%	38,80%	-	10,41%
2	Lyxor MSCI EMU Growth (DR) UCITS ETF - Dist	33,85%	36,10%	56,61%	12,00%
3	WisdomTree Eurozone Quality Div. Growth UCITS ETF	33,30%	38,07%	-	13,31%
4	SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	32,92%	33,91%	71,08%	12,43%
5	iShares Edge MSCI Europe Qual Fact UCITS ETF (Acc)	32,12%	36,55%	-	10,18%

AZIONARI USA

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	UBS (Irl) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF A-dis	41,73%	54,37%	-	13,31%
2	VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF	38,94%	-	-	-
3	Xtrackers ESG MSCI USA UCITS ETF 1C	36,62%	-	-	-
4	Invesco Comm. S&P US Select Sector UCITS ETF	35,32%	-	-	-
5	Amundi IS MSCI USA SRI - UCITS ETF DR	35,16%	-	-	-

FIDA
 Finanza Dati Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI ASIA PACIFICO

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF	23,59%	34,19%	70,78%	9,44%
2	UBS ETF Msci Pacific ex Japan UCITS ETF A Dis	21,99%	24,94%	48,49%	10,59%
3	iShares MSCI Pacific ex-Jap UCITS ETF USD (Dist)	21,52%	24,33%	48,81%	10,62%
4	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF \$	21,44%	25,42%	51,23%	10,60%
5	BNPP Easy MSCI Pacific exJP exCW UCITS ETF	21,15%	-	-	-

AZIONARI EMERGENTI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	iShares BRIC 50 UCITS ETF USD (Dist)	24,25%	42,35%	71,85%	14,51%
2	HSBC Msci Emerging Markets UCITS ETF	23,91%	-	-	-
3	Xtrackers S&P Sel. Frontier Swap UCITS ETF 1C	22,46%	27,00%	61,54%	16,14%
4	WisdomTree Emerging Equity Inc UCITS ETF	21,36%	29,56%	-	11,37%
5	WisdomTree Emerging Mkt Equity Inc UCITS ETF Acc	20,71%	28,42%	-	11,29%

AZIONARI GIAPPONE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	UBS MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF	29,47%	26,35%	-	11,42%
2	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF 1D	26,77%	31,64%	82,34%	11,91%
3	iShares Nikkei 225 UCITS ETF JPY	26,38%	30,23%	79,26%	11,95%
4	HSBC Msci Japan UCITS ETF	24,88%	-	-	-
5	Lyxor Core MSCI Japan (DR) UCITS ETF - Acc	24,82%	-	-	-

AZIONARI SETTORIALI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	SPDR S&P US Technology Select Sector UCITS ETF	52,46%	80,46%	-	15,90%
2	Invesco Technology S&P US Sel. S. UCITS ETF Acc	52,01%	79,50%	165,52%	15,92%
3	Lyxor MSCI World IT TR UCITS ETF - Acc	50,83%	81,11%	159,83%	16,07%
4	Xtrackers MSCI World Inform. Tech. UCITS ETF	50,18%	80,75%	-	16,02%
5	Lyxor New Energy UCITS ETF - Dist	49,54%	56,88%	96,77%	14,32%

FIDA
 Finanza-Dati-Analisi

Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

AZIONARI TEMATICI

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	Xtrackers ESG MSCI World UCITS ETF 1C	32,78%	-	-	-
2	Amundi IS MSCI World SRI - UCITS ETF DR	32,78%	-	-	-
3	UBS-ETF MSCI World Socially Respon UCITS ETF A-dis	31,69%	36,70%	75,04%	10,68%
4	Lyxor MSCI World ESG Trend Leaders (DR) UCITS ETF	31,10%	-	-	-
5	Amundi IS MSCI Europe SRI - UCITS ETF DR	30,08%	-	-	-

OBBLIGAZIONARI AREA EURO BREVE - MEDIO TERMINE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	SPDR Bloomberg Barc.7-10 Y Euro Gov.Bond UCITS ETF	7,46%	-	-	3,27%
2	UBS ETF Bloomberg Barc.EUR Treasury 1-10 UCITS ETF	3,40%	4,04%	6,57%	2,19%
3	iShares € Govt Bond 3-7yr UCITS ETF EUR	2,95%	3,68%	7,29%	2,14%
4	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 3-5 UCITS ETF 1C	2,89%	2,76%	5,63%	2,21%
5	Lyxor EuroMTS 1-3Y I BTP G Bd (DR) UCITS ETF -Dist	2,29%	2,36%	3,99%	2,27%

OBBLIGAZIONARI AREA EURO MEDIO-LUNGO TERMINE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 25+ UCITS ETF 1C	24,21%	30,12%	42,44%	10,11%
2	Lyxor Euro Government Bd 15+Y (DR) UCITS ETF - Acc	19,61%	23,66%	35,43%	8,17%
3	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 15-30 UCITS ETF 1C	17,93%	22,09%	33,11%	8,01%
4	iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist)	17,09%	21,18%	32,30%	7,85%
5	SPDR Bloomberg Barc.10+ Yr Euro Gov.Bond UCITS ETF	16,98%	-	-	6,68%

OBBLIGAZIONARI AREA EURO CORPORATE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	Amundi IS BBB Euro Corporate IG UCITS ETF EUR	9,72%	10,58%	-	3,21%
2	Xtrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield + UCITS ETF	9,11%	11,12%	-	2,93%
3	UBS-ETF Bl. Barc. Euro Area L. C. UCITS ETF A dis	8,56%	9,41%	12,75%	2,80%
4	UBS ETF Bloom.Barcl.MSCI EALC Sus.UCITS ETF A D EUR	8,20%	-	-	2,59%
5	iShares EURCorp Bond ex-Fin UCITS ETF EUR (Dist)	6,63%	7,48%	11,43%	2,39%



Tabelle a cura di Fida, dati rilevati in data 13 Dicembre 2019

OBBLIGAZIONARI USA CORPORATE

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	SPDR Bloomberg Barc.10+ Yr US Corp.Bond UCITS ETF	27,61%	-	-	8,49%
2	Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF 1D	21,00%	14,90%	-	6,98%
3	UBS ETF Bloom.Barcl US Liq.Corp.UCITS ETF	20,16%	13,88%	-	7,05%
4	Lyxor USD Corporate Bond UCITS ETF - Dist	20,06%	13,53%	-	6,83%
5	Xtrackers iBoxx \$ Corp. Bond Yield + UCITS ETF 1D	19,94%	-	-	-

COMMODITIES

	NOME FONDO/SOCIETÀ	PERF. ANNO	PERF. 3 ANNI	PERF. 5 ANNI	DEV. ST. 3A
1	WisdomTree Physical Palladium	57,83%	160,32%	165,24%	20,35%
2	WisdomTree Gasoline	48,68%	0,78%	-2,41%	26,40%
3	Xtrackers Physical Palladium EUR Hedged ETC	47,92%	155,00%	117,15%	20,68%
4	WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll	42,17%	25,20%	-	26,63%
5	WisdomTree Brent Crude Oil 1mth	40,60%	21,53%	-7,79	26,59%