

- Comunicato Stampa -

Milano, 10 settembre 2020

Il primo semestre 2020 ha visto i gestori azionari attivi farsi strada in un contesto di volatilità senza precedenti, mentre i gestori obbligazionari sono stati in difficoltà

- In media, il 53%¹ dei gestori di fondi azionari attivi ha sovraperformato i propri benchmark di riferimento nel primo semestre del 2020
- I gestori di fondi attivi Small Cap si sono distinti con una sovraperformance media del 70%¹
- Al contrario, la maggior parte dei gestori attivi obbligazionari ha sottoperformato (solo il 33%¹ ha superato il proprio benchmark)
- I gestori dei fondi High Yield e sul debito dei mercati emergenti in valuta forte hanno registrato performance migliori di quelle di altri stili di investimento a reddito fisso, grazie soprattutto a una forte dispersione su questi settori
- Il tasso di sovraperformance scende al 36% per i gestori azionari su un periodo di 5 anni, il che evidenzia l'importanza cruciale di un'attenta selezione dei fondi e di un'allocazione strategica del portafoglio

Dopo un 2019 complesso, caratterizzato da incertezze politiche (in particolare la guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina e Brexit), i gestori di fondi azionari attivi hanno affrontato meglio il primo semestre del 2020, caratterizzato dalla propagazione della pandemia di Covid-19.

Il report "*Active-Passive Navigator*" del dipartimento di Lyxor ETF Research fornisce un'analisi completa della performance dei fondi attivi domiciliati in Europa rispetto ai loro indici di riferimento, nonché dei trend principali dei mercati globali. Tra i principali risultati dello studio, in media, il 53% dei gestori di fondi azionari attivi ha sovraperformato il proprio indice benchmark nel primo semestre del 2020.

I gestori dei fondi attivi azionari Small Cap hanno registrato il tasso di sovraperformance più alto nella maggior parte delle regioni (in media, il 70% è riuscito a sovraperformare l'indice di riferimento). Dato che le azioni Small Cap hanno subito forti vendite durante il crollo del mercato, i gestori sono stati in

¹ Media aritmetica di tutti i segmenti di mercato coperti dal rapporto di ricerca.

PRESS RELATIONS

Nathalie BOSCHAT - Lyxor Head of Communications
Tel: +33 1 42 13 84 84
Email: communication@lyxor.com

LYXOR INTERNATIONAL ASSET
MANAGEMENT
Société par actions simplifiée with share
capital of € 72,059,696

Registered in the Nanterre Trade and
Companies Register (RCS) under no. 419
223 375
APE no.: 652E

Registered office: Tours Société Générale
17, cours Valmy 92800 Puteaux

grado di trarre vantaggio dalle forti rotazioni di settore (da azioni cicliche e *Value* ad azioni difensive, *Growth* e *Quality*).

La performance dei gestori di fondi attivi Large Cap è stata più disomogenea. I fondi azionari statunitensi si sono trovati in difficoltà, mentre i gestori europei e giapponesi hanno affrontato la crescente dispersione che rifletteva anche le disomogenee risposte sanitarie ed economiche alla pandemia nei vari Paesi.

In netto contrasto, nel primo semestre del 2020 i gestori attivi obbligazionari sono stati in difficoltà: solo il 33% ha sovraperformato il proprio indice benchmark. La maggior parte dei gestori non è riuscita a tenere il passo con i massicci stimoli fiscali e monetari intrapresi in tutto il mondo, che hanno ancorato i rendimenti ai loro minimi e fatto salire i prezzi delle obbligazioni. I fondi sovrani e flessibili sono quelli che hanno sofferto di più, in particolare quelli americani: solo il 21% dei fondi sovrani americani ha superato il proprio indice di riferimento. I gestori High Yield si sono distinti, in particolare i gestori Euro High Yield, con una sovraperformance del 51%, grazie in particolare al loro posizionamento difensivo su questa asset class. Malgrado una flessione di mercato particolarmente marcata su questo segmento, con un deterioramento della liquidità e una volatilità che ha raggiunto i livelli più alti dalla crisi finanziaria del 2008, il posizionamento difensivo dei gestori attivi e la loro strategia di de-risking del portafoglio appena prima del sell-off di mercato hanno permesso loro di ammortizzare lo shock storico di mercato. Anche i gestori sul debito dei mercati emergenti in valuta forte hanno attenuato la loro sottoperformance, grazie alla crescente dispersione dei prezzi degli asset, in linea con i diversi gradi di vulnerabilità di questi Paesi e le diverse risposte alla pandemia.

Il team di Lyxor ETF Research ha valutato anche le performance dei gestori attivi su periodi più lunghi, sulla base di un universo di fondi costante. Su un periodo di cinque anni, sia i gestori azionari che quelli a reddito fisso hanno faticato a superare il loro benchmark in modo costante (rispettivamente il 36% e il 19%). Ciò sottolinea l'importanza di un'asset allocation dinamica del portafoglio e di un forte processo di selezione dei fondi.

Vincent Denoiseux, Head of ETF Research and Solutions di Lyxor Asset Management, ha commentato: "È opinione diffusa che i gestori attivi mirino a proteggere la performance del portafoglio nei periodi di maggiore volatilità di mercato. Di fatto, un numero considerevole di gestori azionari è stato in grado di navigare con successo in uno dei contesti di mercato più volatili della storia. Tuttavia, il quadro per il reddito fisso è stato molto meno convincente. Sul lungo termine, la generazione continua di alfa rimane un esercizio difficile per la maggior parte dei gestori, motivo per cui l'identificazione dei fondi attivi in grado di sovraperformare a lungo termine necessita un quadro di asset allocation robusto. Gli strumenti di investimento passivo come gli ETF possono costituire degli utili punti di riferimento quando l'alfa è più difficile da trovare".

Jean-Baptiste Berthon, Senior Cross-Asset Strategist di Lyxor Asset Management, ha aggiunto: "Dopo un primo semestre memorabile, gli investitori si trovano ancora di fronte ad un ambiente atipico, caratterizzato da un'elevata dispersione dei prezzi degli asset, da valutazioni distorte dovute alle misure di rilancio, da una ridotta prevedibilità fiscale e politica e dalle difficoltà di copertura del portafoglio quando i rendimenti sono ai livelli più bassi. Nel frattempo, il ciclo economico avrà probabilmente bisogno di nuovi catalizzatori, alcuni dei quali si stanno già materializzando. In questo contesto particolare, la ricerca di diversificazione e di fonti di performance alternative sarà fondamentale. Un'agile combinazione di strategie attive e passive potrebbe costituire la migliore soluzione per beneficiare sia

PRESS RELATIONS
LYXOR ASSET MANAGEMENT

Nathalie BOSCHAT - Lyxor Head of Communications
Tel: +33 1 42 13 84 84
Email: communication@lyxor.com

LYXOR INTERNATIONAL ASSET
MANAGEMENT
Société par actions simplifiée with share
capital of € 72 059 696

Registered in the Nanterre Trade and
Companies Register (RCS) under no. 419
223 375
APE no.: 652E

Registered office: Tours Société Générale
17, cours Valmy 92800 Puteaux

della crescente differenziazione degli asset, sia delle promesse di temi secolari come l'energia pulita, i millennials e il *Future of Work*".

Contatti per la stampa:

Lyxor International Asset Management

Stefano Bassi

Tel.: +33 1 58 98 69 72

Mob.: +33 6 14 51 92 56

Email: stefano.bassi@sqcib.com

Verini&Associati

Mario Tino

Tel. 02.45395502

Cell. 335.1099520

Email: mtino@verinieassociati.com

NOTE:

Il Gruppo Lyxor

Lyxor Asset Management Group ("il gruppo Lyxor") identifica l'insieme delle società a marchio Lyxor, partecipate in modo diretto o indiretto da Société Générale e costituito in particolare da due controllate (1) (2). Il gruppo Lyxor è un gestore patrimoniale europeo specializzato, con vasta esperienza in tutti gli stili d'investimento (attivi, passivi e alternativi). Dagli ETF ai fondi multi-manager, con masse in gestione e in consulenza pari a 145,5 miliardi di Euro*, il gruppo Lyxor crea soluzioni d'investimento innovative per affrontare le sfide a lungo termine del risparmio gestito. Grazie ai suoi esperti, alla sua lunga esperienza nel campo dell'ingegneria finanziaria e alle sue capacità di ricerca, il gruppo Lyxor coniuga ricerca di performance e gestione del rischio.

⁽¹⁾ Lyxor Asset Management S.A.S. è stata autorizzata dalla "Autorité des marchés financiers" (autorità di regolamentazione francese) con il numero # GP98019.

⁽²⁾ Lyxor International Asset Management S.A.S. è stata autorizzata dalla "Autorité des Marchés Financiers" (autorità di regolamentazione francese) con il numero # GP04024.

* Compresi 13,4 miliardi di Euro di masse in consulenza. Equivalente a 172,2 miliardi di Dollari USA di masse in gestione e in consulenza (compresi 18,8 miliardi di Dollari USA di masse in consulenza) a fine luglio 2020.

Lyxor International Asset Management (www.lyxoretf.com)

Tra i gestori di ETF con maggiore esperienza, Lyxor International Asset Management è uno dei principali provider di ETF in Europa con AuM per 71,8 miliardi di Euro*. Con più di 200 ETF quotati su 13 mercati finanziari, Lyxor International Asset Management offre agli investitori soluzioni d'investimento altamente flessibili che permettono loro di diversificare la propria allocazione su tutte le asset class (azioni, obbligazioni, valute, materie prime). Lyxor International Asset Management ha istituito la ETF Quality Charter nel 2011 per assicurare che ogni prodotto sia conforme ai più stretti standard di performance, gestione del rischio e trasparenza.

* Dati al 30 luglio 2020 (Fonte: Lyxor International Asset Management)

PRESS RELATIONS
LYXOR ASSET MANAGEMENT

Nathalie BOSCHAT - Lyxor Head of Communications
Tel: +33 1 42 13 84 84
Email: communication@lyxor.com

LYXOR INTERNATIONAL ASSET
MANAGEMENT
Société par actions simplifiée with share
capital of € 72 059 696

Registered in the Nanterre Trade and
Companies Register (RCS) under no. 419
223 375
APE no.: 652E

Registered office: Tours Société Générale
17, cours Valmy 92800 Puteaux