

FIDArating Analysis

Analisi quali-quantitative a cura dell'Ufficio Studi FIDA



Febbraio 2025

Relazione mensile sul mercato italiano del risparmio gestito

Ufficio Studi

Via Cernaia 31

10121 Torino

finance@fida.financial

Indice degli argomenti

| | |
|--|----|
| Il panorama eterogeneo del risparmio gestito | 1 |
| <hr/> | |
| CLASSIFICHE MENSILI | |
| Ranking mensile Categorie Fondi | 2 |
| Ranking mensile Fondi | 3 |
| Ranking mensile Categorie ETF | 7 |
| Ranking mensile ETF | 8 |
| <hr/> | |
| NOTE METODOLOGICHE | 13 |

Il panorama eterogeneo del risparmio gestito

L'Asia traina mentre l'Indonesia frena

Analisi dei movimenti di mercato: azionario, obbligazionario ed ETF mostrano tendenze divergenti in un febbraio 2025 di contrasti

Ascesa dei mercati asiatici e della finanza europea

Nel comparto dei fondi azionari, febbraio 2025 ha evidenziato una marcata vivacità nei mercati asiatici con Hong Kong e Cina in prima linea tra le aree geografiche più performanti. Parallelamente, il settore azionario finanziario europeo ha mostrato una dinamicità positiva, suggerendo condizioni di mercato favorevoli. Questa tendenza è stata confermata anche nel mondo degli ETF, dove i prodotti focalizzati sulla Cina e sul settore finanziario europeo hanno registrato performance analogamente positive, delineando un quadro coerente di crescita in questi segmenti specifici.

Flessione delle economie emergenti e settori tecnologici

In contrasto con questa effervescenza, alcune aree hanno manifestato performance meno convincenti. I fondi azionari focalizzati su Indonesia e India hanno subito flessioni significative, indicando una possibile fase di incertezza per tali mercati emergenti. Anche i fondi del settore robotica e quelli specializzati nelle azioni statunitensi a media e piccola capitalizzazione hanno evidenziato decrementi. Gli ETF con sottostante in Indonesia e India hanno confermato questo trend negativo, sottolineando una debolezza strutturale più che congiunturale in queste economie emergenti.

Stabilità selettiva nel comparto obbligazionario

Il mercato obbligazionario ha mostrato una maggiore stabilità con alcuni segmenti distintamente positivi. I fondi obbligazionari convertibili con esposizione all'Asia Pacifico hanno registrato performance favorevoli, così come i titoli denominati in corona svedese e le obbligazioni in sterlina. Nel settore degli ETF obbligazionari, si sono osservati incrementi di valore negli ETF con sottostante in titoli di stato statunitensi a medio e lungo termine e in quelli con copertura valutaria sul dollaro USA, mentre altre categorie hanno mostrato variazioni più contenute.

Volatilità estrema nelle commodities e negli strumenti speculativi

Particolarmente degno di nota è stato il comportamento degli ETF sulle commodities, dove quelli legati al gas naturale hanno registrato performance eccezionalmente positive. Nel comparto degli ETF speculativi, i prodotti che scommettono su un ribasso del titolo Tesla hanno registrato incrementi percentuali a tre cifre, evidenziando l'elevata rischiosità e volatilità potenziale di tali strumenti finanziari. Questi movimenti estremi sottolineano l'importanza di una attenta valutazione dei rischi, specialmente in segmenti di mercato caratterizzati da amplificazioni dei movimenti attraverso leve finanziarie o posizioni short.

| | | |
|-------------------------------|-------|--------|
| Fondi totali | 61760 | (+601) |
| Fondi autorizzati e retail | 22677 | (+288) |
| Fondi con Rating | 14571 | (+28) |
| Etf quotati su Borsa Italiana | 2022 | (+25) |

Fund Category Ranking

Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance mensile

| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|----------------------------------|-------------|--------|---------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| FFI Az Hong Kong | 12,41% | 33,63% | 0,85% | 23,82% |
| FFI Az Cina | 9,98% | 29,38% | -11,57% | 25,98% |
| FFI Az Grande Cina | 8,36% | 23,85% | -12,04% | 24,78% |
| FFI Az Austria | 8,23% | 16,10% | 16,58% | 16,73% |
| FFI Az Sett Finanza (Europa) | 6,25% | 42,45% | 66,43% | 17,73% |
| FFI Az Europa (Mer Em ex Russia) | 5,40% | 20,46% | 61,46% | 18,74% |
| FFI Az Italia Large e Mid Value | 4,91% | 20,13% | 56,56% | 17,02% |
| FFI Az Paesi Iberici | 4,90% | 23,53% | 50,35% | 13,53% |
| FFI Az BRIC | 4,64% | 15,77% | 1,55% | 14,52% |
| FFI Az Italia Large e Mid | 3,83% | 15,95% | 36,54% | 15,47% |

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance mensile

| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|---|-------------|---------|---------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| FIDA FFI Az Indonesia | -14,42% | -19,87% | -14,45% | 16,39% |
| FIDA FFI Az India | -7,88% | 0,01% | 21,57% | 14,50% |
| FIDA FFI Az Sett Robotica | -6,68% | 6,15% | 24,52% | 20,77% |
| FIDA FFI Az Usa Mid e Small | -6,45% | 9,14% | 21,37% | 17,65% |
| FIDA FFI Az Sett Intelligenza Artificiale (Globale) | -6,30% | 14,72% | 37,21% | 20,78% |
| FIDA FFI Az Sett Fintech | -6,01% | 18,18% | 15,55% | 20,72% |
| FIDA FFI Az Usa Small Cap | -5,77% | 7,63% | 22,68% | 19,20% |
| FIDA FFI Az Sett Fintech EUR Hdg | -5,32% | 8,17% | -8,51% | 22,09% |
| FIDA FFI Az Sett IT (Globale) | -4,68% | 15,44% | 33,95% | 18,68% |
| FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth | -4,65% | 20,32% | 46,25% | 17,98% |

Fund Ranking

Top 10

Primi 10 prodotti retail per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|--|-------------|--------|---------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | GemChina R Cap \$ <i>Azionari Cina</i> GemWay Assets - FR0013433083 | 15,65% | 29,77% | -13,63% | 25,28% | 3 |
| 2 | BGF China C2 Cap \$ <i>Azionari Cina</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU0359203402 | 13,36% | 34,93% | -11,45% | 26,50% | 3 |
| 3 | BNP Paribas China Equity Clas Dis \$ <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823426480 | 13,31% | 37,52% | -13,17% | 28,46% | 3 |
| 4 | HSBC GIF Hong Kong Equity A PLN <i>Azionari Hong Kong</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU0164880469 | 12,68% | 37,48% | 2,88% | 24,18% | - |
| 5 | Nordea 1 Chinese Equity BP EUR <i>Azionari Cina</i> Nordea Invs. Funds S.A. - LU0975278499 | 12,54% | 39,04% | -10,39% | 32,06% | 3 |
| 6 | Robeco Chinese Equities D Cap EUR <i>Azionari Cina</i> Robeco Institutional AM - LU0187077309 | 12,45% | 36,08% | -16,34% | 27,97% | 2 |
| 7 | GAM Multistock China Evolution Equity B EUR <i>Azionari Cina</i> GAM Lux SA - LU2305734506 | 12,18% | 36,28% | -1,50% | 29,95% | 4 |
| 8 | Janus Hend. Hor. China Opportunities A2 EUR <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> Janus Hend. Inv.Europe SA - LU0572944774 | 12,17% | 24,32% | -17,65% | 27,87% | 2 |
| 9 | HSBC GIF Chinese Equity B PLN <i>Azionari Cina</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU0954270491 | 12,12% | 35,43% | -0,78% | 25,12% | 4 |
| 10 | Fonditalia Eq. China R <i>Azionari Cina</i> Fideuram A.M. (Ireland) dac - LU0553726919 | 11,91% | 43,50% | -1,77% | 30,39% | 4 |

Fondi Attivi Retail

Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti azionari retail per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|--|-------------|--------|---------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | GemChina R Cap \$ <i>Azionari Cina</i> GemWay Assets - FR0013433083 | 15,65% | 29,77% | -13,63% | 25,28% | 3 |
| 2 | BGF China C2 Cap \$ <i>Azionari Cina</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU0359203402 | 13,36% | 34,93% | -11,45% | 26,50% | 3 |
| 3 | BNP Paribas China Equity Clas Dis \$ <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823426480 | 13,31% | 37,52% | -13,17% | 28,46% | 3 |
| 4 | HSBC GIF Hong Kong Equity A PLN <i>Azionari Hong Kong</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU0164880469 | 12,68% | 37,48% | 2,88% | 24,18% | - |
| 5 | Nordea 1 Chinese Equity BP EUR <i>Azionari Cina</i> Nordea Invs. Funds S.A. - LU0975278499 | 12,54% | 39,04% | -10,39% | 32,06% | 3 |
| 6 | Robeco Chinese Equities D Cap EUR <i>Azionari Cina</i> Robeco Institutional AM - LU0187077309 | 12,45% | 36,08% | -16,34% | 27,97% | 2 |
| 7 | GAM Multistock China Evolution Equity B EUR <i>Azionari Cina</i> GAM Lux SA - LU2305734506 | 12,18% | 36,28% | -1,50% | 29,95% | 4 |
| 8 | Janus Hend. Hor. China Opportunities A2 EUR <i>Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)</i> Janus Hend. Inv.Europe SA - LU0572944774 | 12,17% | 24,32% | -17,65% | 27,87% | 2 |
| 9 | HSBC GIF Chinese Equity B PLN <i>Azionari Cina</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU0954270491 | 12,12% | 35,43% | -0,78% | 25,12% | 4 |
| 10 | Fonditalia Eq. China R <i>Azionari Cina</i> Fideuram A.M. (Ireland) dac - LU0553726919 | 11,91% | 43,50% | -1,77% | 30,39% | 4 |

Fondi Attivi Retail

Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti obbligazionari retail per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|--|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | H2O Multibonds N Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Obbligazionari</i> H2O AM EUROPE - FR0013186707 | 5,24% | 12,33% | 91,22% | 19,35% | 5 |
| 2 | Base Investments Sicav Bonds Value L Dis EUR <i>Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi</i> Edmond de Rothschild AM (Lux) - LU1242466289 | 5,12% | 11,95% | 21,63% | 15,42% | 5 |
| 3 | Algebris IG Financial Credit R EUR <i>Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)</i> Algebris (UK) Limited - IE000B6KJN94 | 3,99% | 9,42% | - | - | - |
| 4 | H2O GSI Multi Emerging Debt N EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> H2O AM LLP - IE00BGGJJD24 | 3,28% | 26,00% | 62,53% | 16,26% | 5 |
| 5 | Neu.Berman Strategic Income A Dis GBP <i>Obbligazionari USA - Corporate</i> Neuberger Berman AM Limited - IE00BRJFZD22 | 3,07% | 11,94% | 6,70% | 10,61% | 2 |
| 6 | LO Funds Asia Value Bond P Dis EUR <i>Obbligazionari Euro Hedged Asia Pacifico</i> Lombard Odier Funds (Europe) - LU1480986386 | 3,02% | 9,07% | 2,68% | 12,82% | 5 |
| 7 | Vontobel Emerging Markets Blend B Cap \$ <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi</i> Vontobel Asset Mgmt S.A. - LU1963342115 | 3,01% | 18,54% | 33,62% | 7,84% | 5 |
| 8 | Multi Stars Em. Market Loc. Currency AD EUR <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali</i> Pharus Management Lux S.A. - LU0950572924 | 2,99% | 11,72% | 9,76% | 7,03% | 3 |
| 9 | PIMCO Asia High Yield Bond E Dis HKD Unhdg <i>Obbligazionari Asia Pacifico</i> PIMCO Global Advisors Ltd - IE00BGSXSD13 | 2,98% | 15,66% | 14,49% | 12,97% | 4 |
| 10 | T.Rowe Asia Credit Bond Ax Dis \$ <i>Obbligazionari Asia Pacifico</i> T.Rowe Price (Luxembourg) Mgmt - LU1706112338 | 2,91% | 11,50% | 13,47% | 6,46% | 4 |

Fondi Attivi Retail

Top 10 - Absolute return

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto retail per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|---|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | H2O Vivace R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0011015478 | 9,91% | 19,27% | 62,80% | 22,47% | 5 |
| 2 | H2O Multistrategies R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> H2O AM EUROPE - FR0010923383 | 9,72% | 19,34% | 61,84% | 22,94% | 5 |
| 3 | Alken European Opportunities Z EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0432793510 | 8,16% | 27,99% | 48,45% | 18,23% | 5 |
| 4 | H2O Multiequities N Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0013198439 | 7,19% | 28,40% | 75,53% | 23,18% | 5 |
| 5 | UBS (Lux) KSS China Alloc Opport P-6% Dis \$ <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1226288253 | 6,52% | 23,43% | -4,95% | 16,64% | 1 |
| 6 | Alken Absolute Return Europe I EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0572586674 | 5,18% | 17,22% | 25,75% | 10,58% | 4 |
| 7 | H2O Moderato SR Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0013393295 | 4,58% | 11,96% | 27,85% | 11,91% | 4 |
| 8 | Lemanik Sicav European Sp. Situations Ret Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Lemanik Asset Management S.A. - LU0090850842 | 4,46% | -1,49% | -2,72% | 17,80% | 1 |
| 9 | Man TargetRisk Global Equities DN EUR Hdg <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> Man Asset Management (Ireland) - IE00BRJT7T44 | 4,10% | 10,46% | 41,46% | 9,20% | 5 |
| 10 | RAM (Lux) SF L/S European Equities Y GBP <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> RAM Active Investments S.A. - LU0935266949 | 3,97% | 17,85% | 23,39% | 8,04% | 4 |

ETF Category Ranking

Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance mensile

| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|---|-------------|---------|---------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| FIDA FEI Az. Cina | 11,13% | 41,67% | 2,36% | 30,25% |
| FIDA FEI Az. Sett. Finanza (Eur.) | 9,85% | 53,56% | 109,55% | 19,34% |
| FIDA FEI Commodities Leva 3 Long | 9,06% | 54,98% | -6,71% | 64,75% |
| FIDA FEI Az. Sett. Telecomunicazioni (Eur.) | 6,35% | 32,76% | 26,95% | 13,93% |
| FIDA FEI Az. Europa (Mer. Em. ex Russia) | 6,13% | 19,73% | 58,02% | 22,16% |
| FIDA FEI Az. Leva 3 Short | 5,98% | -60,77% | -77,47% | 44,71% |
| FIDA FEI Az. Sett. Alimentari (Europa) | 5,98% | -0,78% | -9,99% | 12,25% |
| FIDA FEI Az. Europa Mer. Svil.L&M Cap Value | 5,50% | 23,86% | 36,65% | 14,12% |
| FIDA FEI Az. Italia L&M Cap | 5,48% | 24,60% | 67,93% | 17,51% |
| FIDA FEI Az. Sett. Assicurazioni (Europa) | 4,98% | 29,61% | 64,43% | 12,67% |

Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance mensile

| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|--|-------------|---------|---------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| FIDA FEI Az. Indonesia | -15,97% | -26,72% | -19,42% | 18,08% |
| FIDA FEI Commodities Leva 3 Short | -12,12% | -51,23% | -67,08% | 61,35% |
| FIDA FEI Az. India | -7,90% | -2,97% | 21,00% | 15,38% |
| FIDA FEI Commodities Palladio | -7,83% | 3,46% | -61,04% | 29,25% |
| FIDA FEI Az. Sett. Beni di Cons.Second.(incl. Lux) | -6,23% | 16,86% | 29,31% | 21,64% |
| FIDA FEI Az. Sett. Media (Eur.) | -5,80% | 8,88% | 44,67% | 15,69% |
| FIDA FEI Az. Usa Small Cap | -5,70% | 11,54% | 20,27% | 20,69% |
| FIDA FEI Obbl Leva 5 Short | -5,35% | -7,05% | 50,60% | 43,40% |
| FIDA FEI Obbl Leva 3 Short | -5,26% | 2,02% | 47,20% | 28,30% |
| FIDA FEI Az. Sett. Private Equity (Eur.) | -5,10% | 27,95% | 57,28% | 24,93% |

ETF Ranking

Top 10

Primi 10 prodotti quotati su Borsa Italiana per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|---|-------------|----------|----------|---------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | Leverage Shares -3x Short Tesla ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2706232803</i> | 157,85% | -97,14% | -99,37% | 198,04% | - |
| 2 | GraniteShares 3x Short Tesla Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2656471039</i> | 156,21% | -97,12% | -99,84% | 199,60% | - |
| 3 | GraniteShares 3x Short Square Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2836701123</i> | 146,77% | -39,51% | -99,57% | 199,03% | - |
| 4 | Leverage Shares -3x Short Coinbase (COIN) ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2854992240</i> | 137,79% | -98,05% | -99,98% | 243,98% | - |
| 5 | Leverage Shares -3x Short MicroStrategy ETP - <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2970736307</i> | 108,63% | -97,34% | -97,34% | 312,36% | - |
| 6 | GraniteShares 3x Long Alibaba Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2842095320</i> | 100,65% | 212,75% | -87,86% | 156,79% | - |
| 7 | Leverage Shares 3x Alibaba ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2337090851</i> | 99,80% | 221,22% | -34,65% | 145,32% | - |
| 8 | GraniteShares 3x Short MicroStrategy ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2836637525</i> | 98,81% | -100,00% | -100,00% | 237,95% | - |
| 9 | SG ETC Daily Long +3X Natural Gas Future <i>Commodities Leva 3 Long</i> <i>SG ISSUER - XS2425313025</i> | 96,65% | -42,60% | -99,92% | 169,40% | - |
| 10 | GraniteShares 3x Short Moderna Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2838543614</i> | 86,52% | 189,33% | -93,46% | 199,82% | - |

ETF Ranking

Top 10 - Non speculativi

Primi 10 prodotti esclusi short/leva quotati su Borsa Italiana per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|---|-------------|---------|---------|---------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | Leverage Shares 2x Long SMCI ETP - <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2944889109</i> | 57,79% | -94,46% | -94,46% | 130,68% | - |
| 2 | WisdomTree FTSE MIB 5x Daily Leveraged - <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - XS2771500696</i> | 30,62% | 54,38% | 54,38% | 64,90% | - |
| 3 | SG ETC Natural Gas Future - <i>SG ISSUER - XS2425313371</i> | 29,04% | 27,49% | -72,19% | 63,25% | - |
| 4 | WisdomTree Natural Gas - EUR Daily Hedged <i>Commodities</i> <i>WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6XF0923</i> | 25,88% | 10,54% | -72,45% | 62,90% | 2 |
| 5 | WisdomTree Natural Gas <i>Commodities</i> <i>WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00BN7KB334</i> | 25,36% | 16,49% | -68,57% | 65,09% | 5 |
| 6 | Leverage Shares Natural Gas ETC - <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2691038843</i> | 24,72% | 17,93% | 17,93% | 49,17% | - |
| 7 | WisdomTree S&P 500 VIX ST Futures 2.25x Daily Lev <i>Volatilità Leva 2 Long</i> <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - XS2819843736</i> | 21,36% | -75,10% | -99,89% | 85,04% | - |
| 8 | UBS (Lux) FS Sol. China Techn. UCITS ETF A EUR Hdg <i>Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappor</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU2265794946</i> | 17,05% | 50,44% | -8,08% | 37,64% | - |
| 9 | UBS (Lux) FS Sol. China Techn. UCITS ETF A-Acc <i>Azionari Cina</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU2265794276</i> | 16,55% | 57,69% | 5,30% | 35,92% | - |
| 10 | WisdomTree EURO STOXX 50 5x Daily Leveraged <i>Azionari Leva 5 Long</i> <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - XS2771503104</i> | 14,72% | 12,91% | 12,91% | 66,22% | - |

ETF Ranking

Top 10 - Equity non speculativi

Primi 10 prodotti azionari quotati su Borsa Italiana per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|--|-------------|--------|---------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | UBS (Lux) FS Sol. China Techn. UCITS ETF A EUR Hdg <i>Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppatori escl. Giappone)</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU2265794946 | 17,05% | 50,44% | -8,08% | 37,64% | - |
| 2 | HSBC Hang Seng Tech UCITS ETF <i>Altri Azionari</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - IE00BMWKN31 | 14,56% | 74,47% | 19,34% | 38,78% | - |
| 3 | Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Amundi Asset Management SAS - LU1829219390 | 13,77% | 59,49% | 132,52% | 24,01% | - |
| 4 | KraneShares ICBCSS SSE Star M. 50 I. UCITS ETF EUR <i>Altri Azionari</i> Waystone Management Company IE - IE00BKPJY541 | 13,71% | 38,46% | -27,02% | 30,89% | - |
| 5 | KraneShares MSCI China ClnTech UCITS ETF - Waystone Management Company IE - IE000Y61WD48 | 13,65% | 17,52% | 17,52% | 30,56% | - |
| 6 | Invesco STOXX Eu. 600 Op. Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00B5MTWD60 | 12,79% | 59,12% | 117,75% | 21,51% | 2 |
| 7 | Global X China El. Veh. And Battery UCITS ETF <i>Altri Azionari</i> Carne Global Fund Managers Ltd - IE00094FRAA6 | 11,46% | 34,05% | -31,99% | 35,42% | - |
| 8 | WisdomTree FTSE MIB Banks <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> WisdomTree Multi Asset Issuer - IE00BYMB4Q22 | 11,32% | 80,97% | 208,22% | 26,27% | 3 |
| 9 | Invesco MSCI China Tech AII UCITS ETF A <i>Azionari Cina</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BM8QS095 | 11,20% | 58,85% | -2,87% | 32,03% | 3 |
| 10 | Amundi MSCI China ESG Leaders Extra UCITS ETF Acc <i>Azionari Cina</i> Amundi Asset Management SAS - LU1900068914 | 10,69% | 42,80% | -1,20% | 29,89% | 4 |

ETF Ranking

Top 10 - Bond non speculativi

Primi 10 prodotti obbligazionari quotati su Borsa Italiana per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|---|-------------|--------|---------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | AXA IM US Treasury +25Y UCITS ETF Acc - <i>Axa Investment Managers Paris - IE000GBYNAU4</i> | 4,42% | 3,56% | 3,56% | 14,36% | - |
| 2 | Invesco US Treasury Bond 10+ Year UCITS ETF Dist <i>Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)</i> <i>Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BKWD3743</i> | 4,00% | 8,16% | -2,31% | 11,39% | - |
| 3 | UBS (Lux) FS BI. US 10+ Y Tr Bd UCITS ETF A EUR H <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1459800113</i> | 3,98% | 1,76% | -29,79% | 15,76% | 2 |
| 4 | Amundi US Treasury Bond Long Dated UCITS ETF EUR H Dist <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> <i>Amundi Asset Management SAS - LU1407890976</i> | 3,95% | 1,75% | -29,81% | 15,72% | - |
| 5 | Invesco US Treasury Bond 10+ Year UCITS ETF EUR H Dist <i>Altri Obbligazionari</i> <i>Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE000FXHG8D6</i> | 3,89% | 1,86% | -8,72% | 14,77% | - |
| 6 | SPDR Bloomberg Barc.10+ Yr US Treas.Bond UCITS ETF <i>Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)</i> <i>SSGA Europe Limited - IE00BYSZ5V04</i> | 3,77% | 8,06% | -17,51% | 12,38% | 3 |
| 7 | Tabula Hait. A ex-J HY C. \$ Bd ESG UCITS ETF EUR H <i>Altri Obbligazionari</i> <i>KBA Consulting Management Ltd - IE000DOZYQJ7</i> | 3,62% | 12,05% | -5,96% | 22,78% | - |
| 8 | UBS (Lux) FS BI. TIPS 10+ UCITS ETF A Dis \$ <i>Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1459802754</i> | 3,43% | 8,28% | -19,63% | 14,08% | 3 |
| 9 | UBS (Lux) FS BI. Jap Tr. 1-3 Y Bd UCITS ETF A-acc <i>Obbligazionari Yen Giapponese</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU2098179695</i> | 2,89% | 3,45% | -18,28% | 9,02% | - |
| 10 | UBS (Lux) FS BI. US 7-10 Y Tr Bd UCITS ETF A \$ <i>Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)</i> <i>UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU0721552973</i> | 2,41% | 9,61% | 0,59% | 7,30% | 2 |

ETF Ranking

Top 10 - Commodities non speculativi

Primi 10 prodotti su materie prime quotati su Borsa Italiana per rendimento mensile

| | Prodotti | Performance | | | Vol. | Rating |
|----|---|-------------|---------|---------|--------|--------|
| | | 1m | 1y | 3y | 3y | |
| 1 | SG ETC Natural Gas Future - SG ISSUER - XS2425313371 | 29,04% | 27,49% | -72,19% | 63,25% | - |
| 2 | WisdomTree Natural Gas - EUR Daily Hedged Commodities WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6XF0923 | 25,88% | 10,54% | -72,45% | 62,90% | 2 |
| 3 | WisdomTree Natural Gas Commodities WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00BN7KB334 | 25,36% | 16,49% | -68,57% | 65,09% | 5 |
| 4 | WisdomTree Copper Commodities - Metalli WISDOMTREE COMMODITY SEC. - GB00B15KXQ89 | 5,24% | 23,86% | 10,33% | 17,09% | 5 |
| 5 | WisdomTree Copper - EUR Daily Hedged Commodities - Metalli WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B4PDKD43 | 5,21% | 16,28% | -5,89% | 19,80% | 4 |
| 6 | WisdomTree Energy Commodities WISDOMTREE COMMODITY SEC. - GB00B15KYB02 | 4,33% | 7,46% | -2,76% | 28,62% | 2 |
| 7 | WisdomTree Tin Commodities - Metalli WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00B2QY0H68 | 4,25% | 25,51% | -18,85% | 31,89% | 3 |
| 8 | WisdomTree Sugar - EUR Daily Hedged Commodities WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6X05031 | 4,22% | -10,75% | 32,55% | 28,29% | 2 |
| 9 | WisdomTree Sugar Commodities - Agricoltura WISDOMTREE COMMODITY SEC. - GB00B15KY658 | 4,15% | -5,34% | 52,77% | 28,10% | 3 |
| 10 | WisdomTree Coffee Commodities - Agricoltura WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00BN7KB557 | 2,91% | 134,42% | 122,06% | 33,43% | 5 |

Il sistema FIDArating: analisi avanzata degli strumenti finanziari

Il sistema FIDArating rappresenta un sofisticato processo di analisi e valutazione degli strumenti finanziari, finalizzato alla loro classificazione sulla base di aspetti qualitativi e quantitativi. Tale processo si articola in tre fasi principali: la costruzione di categorie omogenee, l'assegnazione di score e rating mediante algoritmi proprietari, e l'analisi comparativa tramite benchmark di riferimento.

In ambito di risparmio gestito, l'oggetto dell'analisi è la composizione del portafoglio, analizzata nella sua continuità temporale e con particolare attenzione alla politica di investimento dichiarata e realizzata. Le strategie di gestione vengono individuate attraverso metodologie complementari, che integrano le dichiarazioni di intenti con le evidenze derivanti dall'effettiva allocazione del portafoglio.

Fasi del processo di analisi

▪ **Analisi dei prospetti: l'obiettivo e la politica di investimento dichiarata**

La prima fase dell'analisi consiste nell'esame della documentazione legale relativa al fondo, con particolare enfasi sull'obiettivo dichiarato e sulla politica di investimento. Questi elementi definiscono il perimetro strategico entro il quale il gestore opera, delineando i criteri di allocazione degli asset.

- **Obiettivo d'investimento:** Viene esaminata la finalità del fondo, identificando l'approccio perseguito (ad esempio, crescita del capitale, distribuzione di reddito, o preservazione del patrimonio).
- **Benchmark di riferimento:** L'analisi del benchmark dichiarato consente di inferire, con un buon grado di approssimazione, le possibili scelte d'investimento. Tuttavia, è fondamentale verificare se il benchmark rappresenti effettivamente la strategia perseguita o se, al contrario, svolga un mero ruolo di parametro prestazionale.

▪ **Analisi del portafoglio: verifica della coerenza gestionale**

L'analisi del portafoglio si concentra sulla composizione e sull'evoluzione degli asset detenuti, esaminando la loro coerenza rispetto agli obiettivi dichiarati e alle condizioni di mercato.

- **Composizione del portafoglio:** La pubblicazione periodica dei dati relativi al portafoglio, variabile in termini di frequenza e dettaglio, offre preziose informazioni sulle caratteristiche delle allocazioni effettuate.
- **Stile di investimento:** Attraverso l'utilizzo di metodologie quantitative, viene misurata la coerenza tra le strategie dichiarate e quelle effettivamente perseguite. L'analisi storica delle performance del fondo permette di determinare il grado di correlazione tra l'andamento del valore delle quote e specifici indici di mercato, fornendo indicazioni sullo stile gestionale predominante (ad esempio, growth, value, o core).

Ranking e costruzione delle categorie

▪ **Ranking delle categorie**

Le categorie di fondi sono rappresentate da indici specifici denominati **FIDA Fund Index (FFI)**, calcolati applicando la media semplice dei rendimenti giornalieri degli strumenti appartenenti alla medesima categoria.

- **Criteri di omogeneità:** Sono escluse le cosiddette "categorie di chiusura", ovvero quelle prive di una sufficiente coerenza gestionale. Queste categorie, pur potendo essere influenzate da fattori specifici, non offrono una rappresentazione adeguata delle performance comparabili.
- **Esclusioni per numerosità:** Categorie con una rappresentanza numerica insufficiente vengono eliminate dall'analisi, in quanto potrebbero generare informazioni incomplete o fuorvianti.

▪ **Ranking dei fondi**

Le classifiche dei fondi considerano strumenti destinati sia alla clientela retail italiana sia agli investitori istituzionali. Salvo diversa indicazione, si presuppone che i fondi siano disponibili per la clientela retail.

Analisi dei costi: indicatori medi di efficienza gestionale

L'analisi dei costi si basa sui dati ufficiali comunicati ex-post dagli emittenti, fornendo un quadro sintetico dell'incidenza media delle spese a carico degli investitori.

- **Meccanismi di verifica e pulizia dati:** I dati sono sottoposti a rigorosi processi di verifica e pulizia per escludere outliers che potrebbero distorcere le stime.
- **Esclusioni per insufficienza statistica:** Le categorie con una numerosità insufficiente vengono escluse dall'analisi per evitare stime poco significative o non rappresentative.

I costi associati ripostati alle pagg. 35-48 si articolano come segue:

- **Costi correnti:** indicano l'aggregato percentuale annuo delle spese ricorrenti sostenute dal fondo, comprendendo commissioni di gestione, spese amministrative e oneri operativi, come definito dal KIID secondo la normativa UCITS. Escludono costi di transazione e commissioni di performance.
- **Commissioni di gestione:** rappresentano una sottocategoria dei costi correnti e consistono nel compenso prelevato annualmente dalla società di gestione per i servizi di gestione del portafoglio, calcolato in percentuale sull'attivo netto del fondo.
- **Costi di transazione:** riflettono le spese legate all'esecuzione delle operazioni di compravendita degli strumenti finanziari (e.g., commissioni di intermediazione, spread bid-ask). Non rientrano nei costi correnti ma impattano direttamente sul rendimento del fondo.

FIDARating ESG: il sistema di valutazione dei prodotti del risparmio gestito

Il FIDARating ESG è un sistema innovativo di valutazione dei prodotti del risparmio gestito, progettato per analizzare e sintetizzare quattro dimensioni fondamentali della sostenibilità. Queste dimensioni, indipendenti e indagate separatamente, garantiscono un approccio trasparente e integrato:

Survey: Valutazione della società di gestione

Questa dimensione esamina le pratiche di **Responsabilità Sociale d'Impresa (CSR)** della società di gestione e la composizione della sua gamma prodotti, tramite un questionario strutturato che raccoglie informazioni su:

- **Società:** pratiche di sostenibilità aziendale, impegni CSR e adesione a standard internazionali riconosciuti (es. **GRI**, **UN Global Compact**, **PRI**).
- **Prodotti:** caratteristiche dei fondi offerti e strategie ESG adottate.

Nell'ambito della survey FIDA agisce come terza parte indipendente per garantire affidabilità e conformità con gli standard di mercato.

SFDR: Classificazione del fondo secondo la normativa europea

Il grado di sostenibilità del singolo fondo viene valutato in conformità al **Regolamento SFDR (UE 2019/2088)**, distinguendo le seguenti categorie:

- **Art. 6:** Fondi che integrano i rischi di sostenibilità nei processi decisionali senza promuovere specifiche caratteristiche ESG.
- **Art. 8:** Fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, garantendo trasparenza sugli investimenti e sull'integrazione dei **principal adverse impacts (PAI)**.
- **Art. 9:** Fondi che perseguono obiettivi di investimento sostenibile, in linea con il principio del "**do no significant harm**" (**DNSH**) e la **Tassonomia Europea** (Regolamento UE 2020/852).

Le informazioni richieste sono conformi agli obblighi di **Disclosure di Livello 2**, inclusi gli allegati precontrattuali, periodici e sul sito web, previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2022/1288.

Trasparenza: Condivisione dei dati ESG

La disponibilità a condividere informazioni rilevanti sugli strumenti gestiti viene analizzata tramite i seguenti indicatori:

- **Dati EMT (European MiFID Template):** conformità agli standard per la trasparenza ESG.
- **Portafolio breakdown:** incidenza dei portafogli dichiarati sul totale dei fondi gestiti.
- **Focus ESG:** analisi dettagliata di ambiente (E), sociale (S) e governance (G).
- **Strategie ESG** adottate:
 - Selezione negativa (Negative screening)
 - Selezione positiva (Best in class)
 - Integrazione ESG (ESG integration)
 - Selezione basata su norme (Norms-based screening)
 - Selezione tematica (Thematic investing)
 - Investimenti a impatto (Impact investing)
 - Coinvolgimento aziendale (Corporate engagement)

Analisi di portafoglio: Sostenibilità dei titoli in portafoglio

L'analisi di portafoglio rappresenta oggi una delle metodologie più adottate nella valutazione finanziaria, consentendo un esame approfondito dei singoli strumenti che lo compongono. Tale analisi, basata sui criteri di sostenibilità, mira a fornire una visione d'insieme completa e coerente del portafoglio nel suo complesso.

In questo contesto, il modello di **lookthrough di portafoglio** sviluppato da FIDA rappresenta un'evoluzione avanzata nell'analisi finanziaria. Questo approccio permette di scomporre i portafogli nei singoli titoli sottostanti, valutandoli rispetto ai criteri ESG e aggregando i risultati per ottenere una fotografia accurata e articolata. Il **FIDARating ESG**, parte integrante di questo sistema, si avvale di uno scoring model avanzato che integra una vasta gamma di fonti informative, sfruttando piattaforme tecnologicamente avanzate per garantire un'analisi estremamente precisa e strutturata.

Per ulteriori informazioni, visitare il sito: www.fidarating.it

Avvertenza Legale

La presente pubblicazione è divulgata da FIDA ed è destinata esclusivamente a fini informativi. Le informazioni ivi contenute non devono essere interpretate, in alcun caso, come consulenza finanziaria, legale o fiscale, né come sollecitazione, offerta o raccomandazione all'acquisto, sottoscrizione o vendita di strumenti finanziari, né costituiscono un invito al pubblico risparmio ai sensi della normativa vigente.

I dati e le informazioni presentate sono ritenute affidabili; tuttavia, FIDA non garantisce – espressamente o implicitamente – l'accuratezza, completezza o attualità delle medesime, declinando ogni responsabilità per eventuali errori, omissioni o imprecisioni. Si avverte che l'investimento in strumenti finanziari comporta rischi significativi, inclusa la possibilità di perdita totale del capitale investito. Pertanto, tali operazioni potrebbero non risultare appropriate per tutti gli investitori. Si raccomanda vivamente di consultare un consulente finanziario qualificato prima di assumere decisioni d'investimento, al fine di valutare l'adeguatezza delle operazioni rispetto agli obiettivi personali, alla situazione finanziaria e alla propensione al rischio dell'investitore.

FIDA si riserva il diritto di modificare, aggiornare o rettificare, a proprio giudizio e senza preavviso, le informazioni contenute nella presente pubblicazione.

La riproduzione, distribuzione o utilizzo, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è consentita, a condizione che venga citata esplicitamente FIDA quale fonte, unitamente all'indicazione dell'autore ove applicabile.

FIDA declina ogni responsabilità per eventuali danni, diretti o indiretti, derivanti dall'uso improprio del presente materiale o dall'inosservanza delle presenti avvertenze.

La distribuzione del presente documento potrebbe essere soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni; spetta all'utente assicurarsi del rispetto di tali restrizioni.

In caso di eventuali errori o imprecisioni riscontrati nel presente documento, invitiamo gli utenti a segnalarli cortesemente all'indirizzo email finance@fida.financial