

## Osservatorio trimestrale

Analisi quali-quantitative a cura dell'Ufficio Studi FIDA



**1° Trimestre 2025**

*Relazione trimestrale sul mercato italiano del risparmio gestito*

Ufficio Studi

Via Cernaia 31

10121 Torino

finance@fida.financial

## Indice degli argomenti

Geopolitica del rendimento	1
<hr/>	
CLASSIFICHE TRIMESTRALI	
Ranking trimestrali Categorie Fondi	4
Ranking trimestrali Fondi	5
Ranking trimestrali Categorie ETF	9
Ranking trimestrali ETF	10
<hr/>	
FIDArating ESG	15
<hr/>	
MERCATI	17
<hr/>	
NOTE METODOLOGICHE	19
<hr/>	

## Geopolitica del rendimento

### Fondi, ETF e l'arte della selezione nel caos del primo trimestre

*Tra rialzi inattesi, crolli selettivi e rotazioni settoriali, i mercati finanziari disegnano un nuovo equilibrio instabile. Un'analisi lucida e disincantata sulle traiettorie divergenti di fondi ed ETF, tra Europa resiliente, Americhe in chiaroscuro e Asia ancora incerta.*

### L'evoluzione dei fondi azionari geografici

Il primo trimestre ha presentato uno scenario complesso per i fondi azionari a vocazione geografica, caratterizzato da un intreccio tra politiche monetarie in evoluzione e rinnovate tensioni politico-economiche globali.

L'Europa ha mostrato un inatteso slancio, sostenuto dalla resilienza dei consumi interni, dal parziale attenuarsi della crisi energetica e da una stabilizzazione dei listini. I mercati continentali, sia emergenti che sviluppati, hanno registrato performance notevoli, con incrementi superiori al 15% in regioni come l'Europa dell'Est e l'Austria. La temporanea distensione nelle forniture di materie prime e il ritorno dei capitali stranieri hanno favorito particolarmente i titoli ciclici e industriali.

L'area latino-americana, con il Brasile in evidenza, e alcune piazze asiatiche come Hong Kong hanno ripristinato un'intonazione rialzista, contrastando i timori sul rallentamento economico globale e le incertezze legate alle politiche statunitensi. Nel contesto statunitense, le contraddittorie indicazioni provenienti dal fronte politico hanno contribuito ad aumentare la volatilità dei mercati. Di conseguenza, i fondi azionari focalizzati sul Nord America hanno subito perdite significative, in alcuni casi superiori al 9%. Il contesto di costo del denaro elevato e i timori di una possibile recessione hanno penalizzato soprattutto i segmenti growth, storicamente più sensibili alle politiche monetarie restrittive.

In Asia, la riapertura dell'economia cinese post-zero-Covid ha generato sentiment positivi, sebbene con risultati non uniformi. Alcuni fondi legati alla Grande Cina hanno beneficiato delle aspettative di una ripresa della domanda interna, mentre altri comparti, come le A shares o certi mercati emergenti del Sud-Est asiatico, hanno risentito delle tensioni geopolitiche e di un contesto valutario instabile. L'Indonesia, in particolare, ha registrato un calo a doppia cifra. Anche il Giappone ha mostrato difficoltà, nonostante dati interni incoraggianti, a causa delle incertezze sulla politica monetaria dopo anni di tassi ultrabassi.

Il quadro complessivo evidenzia una netta frattura tra i mercati che hanno capitalizzato la momentanea onda di ottimismo (Europa in primis) e quelli ancora condizionati da preoccupazioni macroeconomiche e geopolitiche (alcune aree emergenti asiatiche e il Nord America). La rotazione settoriale favorita dal calo dei prezzi energetici e dal consolidamento dell'eurozona ha avvantaggiato i fondi value, mentre le preoccupazioni riguardo alle politiche monetarie negli Stati Uniti continuano a penalizzare la componente growth, mantenendo elevata la volatilità dei mercati.

### Fondi azionari settoriali: un mosaico di performance

Il comparto dei fondi azionari settoriali ha presentato un quadro eterogeneo, influenzato sia da fattori congiunturali di breve periodo che da tendenze più strutturali. Il settore dei metalli preziosi e dei minerali ha dominato con performance a due cifre, sostenuto dalla crescente domanda di beni rifugio e dal rinnovato interesse per le commodity, amplificato dall'incertezza politica internazionale e dai timori inflazionistici.

Il settore finanziario europeo ha tratto vantaggio dal contesto di tassi in rialzo, grazie al miglioramento dei margini d'interesse bancari. L'Europa ha dimostrato una sorprendente capacità di tenuta, premiando i fondi focalizzati sui titoli finanziari continentali. Più incerta la traiettoria del settore immobiliare, con risultati disomogenei a seconda dell'area geografica, evidenziando come il comparto immobiliare non sempre esprima la stessa resilienza nelle fasi

## Overview

Nel settore dell'innovazione, l'aumento del costo del denaro e le tensioni commerciali hanno frenato i segmenti tecnologici e growth. La robotica e l'intelligenza artificiale hanno subito correzioni significative, così come il fintech e i servizi IT globali, penalizzati dalla migrazione degli investitori verso settori ritenuti più difensivi. Anche il comparto biotech ha risentito della ridotta propensione al rischio, aggravata dalle incertezze sui costi di ricerca e dalle pressioni regolamentari.

Nell'ambito dei fondi tematici ESG, la geografia è risultata un fattore discriminante. In Europa, l'attenzione dei governi alle politiche ambientali ha sostenuto i comparti ESG, che hanno registrato rendimenti positivi. Al contrario, le soluzioni ESG globali o focalizzate su mercati extraeuropei hanno faticato, evidenziando una maggiore sensibilità alle tensioni geopolitiche e alle rotazioni settoriali di breve termine.

Anche i comparti legati alla rivoluzione "green" hanno subito oscillazioni. Le energie rinnovabili e le tematiche ambientali hanno registrato prese di profitto, mentre le energie tradizionali hanno continuato a beneficiare di una domanda resiliente. Il settore healthcare è rimasto compresso tra timide aspettative di crescita e limitati budget pubblici, con andamenti altalenanti, parzialmente mitigati dalle strategie di copertura valutaria.

### **Il comparto obbligazionario: tra politiche monetarie e oscillazioni valutarie**

Il mercato obbligazionario ha mostrato andamenti discordanti, riflettendo un contesto caratterizzato da politiche monetarie, incertezze geopolitiche e significative fluttuazioni valutarie. Alcuni ambiti valutari meno convenzionali, come la corona svedese e norvegese, hanno offerto rendimenti positivi, favoriti dal rafforzamento dei tassi nordici e da una dinamica inflazionistica nazionale meno pronunciata rispetto ad altre regioni. Al contrario, i titoli sovrani statunitensi a lungo termine hanno subito correzioni, condizionati dalla volatilità politica interna e dalle oscillazioni nelle aspettative di mercato.

Le emissioni in dollari USA, specialmente quelle corporate, hanno registrato performance negative, influenzate dalle turbolenze nel mercato creditizio locale. Particolarmente deboli i fondi specializzati nel segmento high yield americano, penalizzati dall'elevato costo del finanziamento e dal clima di avversione al rischio. In controtendenza, i fondi denominati in euro con copertura valutaria su asset oltreoceano hanno beneficiato della protezione dal rafforzamento del dollaro.

Lo scenario europeo, pur non esente da difficoltà, ha presentato elementi incoraggianti. Se la parte lunga della curva governativa dell'eurozona ha risentito della riluttanza della BCE a prospettare un rapido allentamento, i corporate bond di medio-breve termine hanno mostrato relativa stabilità, sostenuti dalla compressione degli spread su alcune emissioni investment grade. Anche il segmento high yield europeo ha registrato variazioni contenute, grazie a un tessuto creditizio che finora ha resistito alla temuta recessione.

Significativo il contributo delle emissioni convertibili in area euro, che hanno fornito un buon apporto alla performance dei portafogli. Altre aree tematiche, come l'inflation linked globale, hanno attraversato un periodo interlocutorio: nonostante l'inflazione rimanga elevata in diverse economie, i segnali di una possibile moderazione delle politiche monetarie hanno reso meno appetibile la protezione dall'aumento dei prezzi. Le obbligazioni emergenti denominate in valute forti e i fondi con copertura in euro su tali mercati hanno mostrato discreti progressi, sostenuti dall'attenuazione di alcune tensioni geopolitiche e dal rimbalzo dei prezzi delle materie prime.

## Overview

### ETF: un caleidoscopio di strategie e performance

Gli ETF hanno presentato uno scenario estremamente diversificato, riflettendo un mercato caratterizzato da elevata volatilità. Le performance hanno spaziato da incrementi significativi nel settore delle commodities, dove la leva ha amplificato i rendimenti con picchi superiori al 42% in configurazioni long con leva 3, a oscillazioni marcate nei comparti azionari e obbligazionari.

Il comparto delle commodities ha beneficiato di un contesto macroeconomico in cui l'inflazione, le criticità nelle catene produttive e l'instabilità geopolitica hanno reso le materie prime una forma di bene rifugio, ulteriormente valorizzata dall'effetto leva.

Nel settore azionario, si è osservata una notevole polarizzazione delle performance. Gli ETF orientati su titoli europei e settori particolarmente resilienti – come finanza, assicurazioni e infrastrutture – hanno registrato guadagni prossimi al 25%, sostenuti dalla fiducia nelle prospettive di ristrutturazione e consolidamento dei mercati europei. Al contrario, i segmenti focalizzati su aree tematiche ESG o titoli innovativi hanno mostrato oscillazioni più contenute o lievi flessioni.

Le strategie short, sia in ambito azionario che obbligazionario, hanno presentato risultati contrastanti: se alcune posizioni ribassistiche a leva hanno permesso di mitigare le perdite in fasi di ribasso, altre configurazioni hanno comportato perdite significative, come nel caso degli ETF su commodities con leva 3 short, evidenziando i rischi associati alla volatilità amplificata dall'effetto leva.

L'integrazione di asset in valuta, specialmente con componente di leva, ha sottolineato l'importanza del rischio cambio nelle dinamiche di mercato. Le oscillazioni negative in questi segmenti hanno riflesso l'effetto combinato della volatilità globale e di un contesto caratterizzato da politiche monetarie ancora in evoluzione.

### Panoramica sintetica e direttrici strategiche

Il primo trimestre dell'anno ha delineato un panorama finanziario complesso e sfaccettato, in cui fattori monetari, geopolitici e settoriali hanno interagito creando significative disparità di performance. La selettività rimane un elemento cruciale nelle strategie di allocazione, unitamente a un'attenta gestione del rischio valutario e della duration. In un contesto di continua evoluzione delle dinamiche macroeconomiche, risulta fondamentale un approccio tattico agli investimenti, focalizzato sulla solidità patrimoniale degli emittenti e sulla capacità di adattamento ai mutevoli scenari di mercato.

Fondi totali	62248	(+1277)
Fondi autorizzati e retail	22694	(-323)
Fondi con Rating	14572	(+27)
Etf quotati su Borsa Italiana	2044	(+54)

## Fund Category Ranking

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	28,18%	51,49%	23,39%	26,98%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	25,44%	32,09%	-2,38%	28,60%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	16,22%	20,29%	58,19%	17,15%
FIDA FFI Az Austria	15,54%	13,48%	21,63%	16,37%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	13,05%	29,04%	66,82%	17,33%
FIDA FFI Az Paesi Iberici	11,37%	17,11%	51,61%	13,38%
FIDA FFI Az Italia Large e Mid Value	10,22%	12,11%	57,61%	16,76%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em)	10,17%	16,63%	75,62%	14,73%
FIDA FFI Az Europa Orientale	9,96%	13,59%	62,59%	14,40%
FIDA FFI Az Brasile	9,58%	-17,04%	-20,80%	25,36%

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FFI Az Indonesia	-16,94%	-20,16%	-18,24%	16,21%
FIDA FFI Az Taiwan	-15,47%	-6,00%	-1,78%	20,51%
FIDA FFI Az Sett Robotica	-15,42%	-10,19%	6,52%	21,99%
FIDA FFI Az Sett Intelligenza Artificiale (Globale)	-14,82%	-1,55%	16,59%	22,05%
FIDA FFI Az Usa Small Cap	-13,42%	-8,02%	6,83%	20,22%
FIDA FFI Az Usa Mid e Small	-12,77%	-5,35%	6,95%	18,65%
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	-12,64%	-0,95%	15,24%	19,88%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth	-12,08%	3,31%	25,01%	19,26%
FIDA FFI Az Sett Telecom	-11,71%	-1,06%	4,33%	18,62%
FIDA FFI Az Turchia	-11,70%	4,99%	145,97%	34,43%

## Fund Ranking

### Top 10

Primi 10 prodotti retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	Franklin Gold and Precious Metals A EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU0496368142	40,37%	57,67%	4,63%	33,36%	3
2	SISF Global Gold A Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223083087	37,36%	56,38%	26,47%	35,90%	5
3	CPR Invest Global Gold Mines A EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> CPR Asset Mgmt - LU1989765638	35,35%	51,00%	11,40%	31,90%	4
4	Ninety One Global Gold A Cap \$ <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Ninety One Luxembourg S.A. - LU0345780281	30,52%	46,23%	25,34%	28,78%	3
5	BGF World Gold E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU0326423224	30,39%	43,36%	9,21%	30,56%	3
6	Edmond de Rothschild Goldsphere A USD Cap \$ <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Edmond de Rothschild AM (FR) - FR0010657890	29,33%	57,52%	30,94%	27,49%	4
7	DWS Invest Gold and Precious Metals Eq. LC Cap EUR <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> DWS INVESTMENT - LU0273159177	27,36%	49,73%	25,44%	27,84%	3
8	H2O Multistrategies R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> H2O AM EUROPE - FR0010923383	27,18%	17,18%	68,15%	22,97%	5
9	IXIOS Gold P EUR <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Ixios Asset Management - FR0013447752	26,27%	54,37%	25,29%	29,85%	3
10	H2O Vivace R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0011015478	25,97%	15,83%	64,91%	22,49%	5

## Fondi Attivi Retail

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti azionari retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	Franklin Gold and Precious Metals A EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU0496368142	40,37%	57,67%	4,63%	33,36%	3
2	SISF Global Gold A Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1223083087	37,36%	56,38%	26,47%	35,90%	5
3	CPR Invest Global Gold Mines A EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> CPR Asset Mgmt - LU1989765638	35,35%	51,00%	11,40%	31,90%	4
4	Ninety One Global Gold A Cap \$ <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Ninety One Luxembourg S.A. - LU0345780281	30,52%	46,23%	25,34%	28,78%	3
5	BGF World Gold E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU0326423224	30,39%	43,36%	9,21%	30,56%	3
6	Edmond de Rothschild Goldsphere A USD Cap \$ <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Edmond de Rothschild AM (FR) - FR0010657890	29,33%	57,52%	30,94%	27,49%	4
7	DWS Invest Gold and Precious Metals Eq. LC Cap EUR <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> DWS INVESTMENT - LU0273159177	27,36%	49,73%	25,44%	27,84%	3
8	IXIOS Gold P EUR <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> Ixios Asset Management - FR0013447752	26,27%	54,37%	25,29%	29,85%	3
9	Invesco Gold&Special Minerals AH Acc EUR <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged</i> Invesco Management S.A. - LU0503254152	25,74%	35,83%	-4,15%	30,17%	3
10	Bakersteel Precious Metals D Cap \$ <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> IP Concept Fund Mgmt S.A. - LU1128909980	25,42%	56,02%	31,97%	32,60%	4



## Fondi Attivi Retail

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti obbligazionari retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	H2O Multibonds N Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Obbligazionari</i> H2O AM EUROPE - FR0013186707	16,19%	10,85%	67,77%	17,87%	5
2	Dimensional Global Short Fixed Income Dis SEK <i>Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade</i> DIMENSIONAL FUND ADVISORS - IE00B4QKY096	6,19%	9,55%	-1,58%	8,01%	3
3	Base Investments Sicav Bonds Value L Dis EUR <i>Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi</i> Edmond de Rothschild AM (Lux) - LU1242466289	6,02%	7,68%	18,85%	15,45%	5
4	Nordea 1 Swedish Bond BC EUR <i>Obbligazionari Corona Svedese</i> Nordea Invs. Funds S.A. - LU0841572109	5,54%	8,08%	-5,20%	10,37%	3
5	Ashmore EM Short Duration R Cap EUR <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi</i> Ashmore Inv. Man.(Ireland) Ltd - LU1076346656	5,35%	9,72%	20,04%	15,39%	5
6	Nordea 1 Norwegian Bond BC EUR <i>Obbligazionari Corona Norvegese</i> Nordea Invs. Funds S.A. - LU0841569220	4,55%	5,31%	-10,99%	11,28%	3
7	HSBC GIF Global Corporate Bond BH USD <i>Obbligazionari Euro Hedged Globali IG</i> HSBC Investmt Funds (Lux) S.A - LU1649339543	4,50%	-	-	-	-
8	MSIF Emerging Markets Local Income AHR EUR <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU2802095625	4,37%	-	-	-	-
9	BNY Mellon Em.Mkts Debt Loc.Currency H EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> BNY Mellon Fund Mgmt (Lux) SA - IE00B2Q4XP59	4,36%	1,02%	5,65%	11,60%	4
10	H2O GSI Multi Emerging Debt N EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> H2O AM LLP - IE00BGGJDJ24	4,31%	22,34%	55,24%	16,53%	5

## Fondi Attivi Retail

### Top 10 - Absolute return

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	H2O Multistrategies R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> H2O AM EUROPE - FR0010923383	27,18%	17,18%	68,15%	22,97%	5
2	H2O Vivace R Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0011015478	25,97%	15,83%	64,91%	22,49%	5
3	CompAM SB Convex Q EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Waystone Manag. Comp. Lux SA - LU1468873846	20,56%	40,04%	14,92%	23,04%	3
4	Alken European Opportunities R EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0235308482	19,11%	22,11%	43,87%	17,97%	5
5	H2O Multiequities RC \$ <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0011978204	15,95%	12,24%	64,03%	23,69%	5
6	H2O Moderato N EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> H2O AM EUROPE - FR0013185196	12,66%	11,54%	30,95%	11,83%	5
7	Alken Absolute Return Europe I EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0572586674	12,60%	16,23%	25,55%	10,56%	4
8	SISF Inflation Plus A Dis EUR AV <i>Ritorno Assoluto (Media Volatilita')</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU0107768300	9,39%	8,02%	5,20%	6,89%	3
9	Lupus alpha All Opportunities B EUR <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Lupus alpha Asset ManagementAG - LU0329425713	9,18%	5,75%	8,38%	8,91%	3
10	Planet. Alpha Flex A Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Lemanik Asset Management S.A. - LU0149828252	7,45%	12,60%	25,97%	11,04%	5

## ETF Category Ranking

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FEI Commodities Leva 3 Long	42,10%	60,70%	-19,32%	63,10%
FIDA FEI Az. Europa (Mer. Em. ex Russia)	22,89%	23,27%	54,79%	22,06%
FIDA FEI Az. Sett. Finanza (Eur.)	19,41%	38,77%	109,93%	19,33%
FIDA FEI Commodities Oro	15,94%	39,36%	55,46%	12,08%
FIDA FEI Az. Sett. Assicurazioni (Europa)	15,72%	28,07%	63,70%	12,63%
FIDA FEI Commodities Argento	14,31%	36,85%	35,30%	23,58%
FIDA FEI Commodities Metalli preziosi	12,91%	34,61%	35,64%	12,77%
FIDA FEI Az. Italia L&M Cap	12,00%	15,57%	68,98%	17,47%
FIDA FEI Az. Sett. Telecomunicazioni (Eur.)	11,89%	28,84%	23,91%	13,94%
FIDA FEI Az. Europa Mer. Svil.L&M Cap Value	10,76%	16,25%	34,74%	14,18%

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FEI Commodities Leva 3 Short	-45,76%	-61,25%	-64,21%	60,44%
FIDA FEI Az. Indonesia	-14,86%	-24,69%	-20,68%	17,96%
FIDA FEI Commodities Leva 1 Short	-14,45%	-11,27%	20,85%	19,40%
FIDA FEI Az. Sett. Beni di Cons.Second.(incl. Lux)	-13,99%	1,98%	9,96%	22,87%
FIDA FEI Az. Sett. Viaggi e tempo libero (Eur.)	-13,61%	-8,48%	16,94%	22,85%
FIDA FEI Az. Sett. Informatica&Tecnologia (USA)	-12,81%	5,01%	33,77%	20,67%
FIDA FEI Az. Turchia	-12,72%	-6,15%	79,30%	34,23%
FIDA FEI Az Leva 3 Long	-12,38%	42,96%	175,95%	54,92%
FIDA FEI Az. Usa Small Cap	-12,35%	-3,65%	6,13%	21,55%
FIDA FEI Az Leva 3 Short	-11,96%	-54,24%	-78,82%	44,11%

## ETF Ranking

### Top 10

Primi 10 prodotti quotati su Borsa Italiana per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	GraniteShares 3x Long Alibaba Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2842095320</i>	183,53%	208,84%	-86,76%	156,47%	-
2	Leverage Shares 3x Alibaba ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2337090851</i>	179,97%	212,29%	-44,09%	143,04%	-
3	GraniteShares 3x Short Square Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2836701123</i>	165,97%	7,65%	-98,66%	197,40%	-
4	GraniteShares 3x Long UniCredit Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2435550947</i>	120,15%	149,09%	5561,43%	116,74%	-
5	GraniteShares 3x Short Tesla Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2656471039</i>	119,18%	-98,05%	-99,62%	196,66%	-
6	Leverage Shares -3x Short Tesla ETP <i>Azionari Leva 3 Short</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2706232803</i>	113,97%	-98,10%	-99,41%	193,87%	-
7	WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - IE00BLS09N40</i>	99,56%	118,33%	542,89%	74,84%	-
8	GraniteShares 3x Long Intesa Sanpaolo Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2435551598</i>	72,71%	155,11%	720,06%	81,31%	-
9	WisdomTree Copper 3x Daily Leveraged <i>Commodities Leva 3 Long</i> <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - IE00B8JVMZ80</i>	68,13%	52,81%	-36,51%	58,46%	-
10	SG ETC Daily Long +3X Copper Future <i>Commodities Leva 3 Long</i> <i>SG ISSUER - XS2425319493</i>	66,63%	50,88%	-37,17%	57,96%	-

## ETF Ranking

### Top 10 - Non speculativi

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

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	L&G Gold Mining UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE00B3CNHG25	37,06%	61,42%	43,70%	33,22%	1
2	VanEck Gold Miners UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BQQP9F84	30,67%	46,83%	25,83%	28,71%	5
3	VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BQQP9G91	29,87%	50,74%	27,22%	31,36%	3
4	Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1829219390	29,09%	42,06%	143,29%	23,80%	5
5	AuAg ESG Gold Mining UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> HANetf Management Limited - IE00BNTVVR89	27,80%	43,48%	17,92%	30,62%	-
6	Invesco STOXX Eu. 600 Op. Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00B5MTWD60	25,14%	43,03%	124,63%	21,33%	2
7	WisdomTree Natural Gas - EUR Daily Hedged <i>Commodities</i> WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6XF0923	25,10%	34,69%	-77,74%	60,21%	2
8	UBS (Lux) FS Sol. China Techn. UCITS ETF A EUR Hdg <i>Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone)</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU2265794946	24,73%	48,40%	2,81%	36,99%	-
9	Amundi STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1834983477	23,75%	43,54%	120,76%	20,75%	4
10	WisdomTree Coffee - EUR Daily Hedged <i>Commodities</i> WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6TK3K31	22,94%	115,71%	100,72%	32,50%	3

## ETF Ranking

### Top 10 - Equity non speculativi

Primi 10 prodotti azionari quotati su Borsa Italiana per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	L&G Gold Mining UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE00B3CNHG25	37,06%	61,42%	43,70%	33,22%	1
2	VanEck Gold Miners UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BQQP9F84	30,67%	46,83%	25,83%	28,71%	5
3	VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BQQP9G91	29,87%	50,74%	27,22%	31,36%	3
4	Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1829219390	29,09%	42,06%	143,29%	23,80%	5
5	AuAg ESG Gold Mining UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> HANetf Management Limited - IE00BNTVVR89	27,80%	43,48%	17,92%	30,62%	-
6	Invesco STOXX Eu. 600 Op. Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00B5MTWD60	25,14%	43,03%	124,63%	21,33%	2
7	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	24,73%	48,40%	2,81%	36,99%	-
8	Amundi STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF Acc <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1834983477	23,75%	43,54%	120,76%	20,75%	4
9	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc <i>Azionari Europa (Mercati Emergenti esclusa Russia)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1900066462	22,83%	23,53%	55,10%	21,75%	-
10	WisdomTree FTSE MIB Banks <i>Azionari Settoriali - Finanza (Europa)</i> WisdomTree Multi Asset Issuer - IE00BYMB4Q22	22,66%	64,66%	248,09%	25,23%	3

## ETF Ranking

### Top 10 - Bond non speculativi

Primi 10 prodotti obbligazionari quotati su Borsa Italiana per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	Tabula US Enhanced Inflation UCITS ETF EUR Hdg <i>Obbligazionari Globali - Inflation Linked</i> KBA Consulting Management Ltd - IE00BKX90X67	4,76%	5,46%	-7,85%	8,87%	-
2	UBS (Lux) FS Bl. TIPS 10+ UCITS ETF A EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1459803059	4,71%	-0,27%	-31,57%	16,56%	3
3	Amundi US Treasury Bond Long Dated UCITS ETF EUR H Dist <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1407890976	4,02%	-0,93%	-26,56%	15,53%	4
4	Invesco US Treasury Bond 10+ Year UCITS ETF EUR H Dist <i>Altri Obbligazionari</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE000FXHG8D6	3,94%	-0,89%	-9,31%	14,47%	-
5	UBS (Lux) FS Bl. US 10+ Y Tr Bd UCITS ETF A EUR H <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1459800113	3,91%	-1,04%	-26,90%	15,61%	2
6	Amundi US TIPS Government ILB UCITS ETF EUR Hedged Dist <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1452600437	3,73%	4,23%	-7,86%	7,24%	-
7	Tabula Hait. A ex-J HY C. \$ Bd ESG UCITS ETF EUR H <i>Altri Obbligazionari</i> KBA Consulting Management Ltd - IE000DOZYQJ7	3,66%	11,61%	-4,27%	22,78%	-
8	UBS (Lux) FS Bl. TIPS 1-10 UCITS ETF A EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1459801780	3,61%	5,14%	-1,78%	5,48%	4
9	Invesco US Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF <i>Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BF2FN869	3,14%	2,61%	-9,19%	8,49%	3
10	SPDR Bloom. Barc. EM Local Bond UCITS ETF EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> SSGA Europe Limited - IE00BK8JH525	3,02%	0,76%	-4,16%	11,04%	1

## ETF Ranking

### Top 10 - Commodities non speculativi

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










	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	WisdomTree Natural Gas - EUR Daily Hedged <i>Commodities</i> WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6XF0923	25,10%	34,69%	-77,74%	60,21%	2
2	WisdomTree Coffee - EUR Daily Hedged <i>Commodities</i> WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B6TK3K31	22,94%	115,71%	100,72%	32,50%	3
3	WisdomTree Tin <i>Commodities - Metalli</i> WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00B2QY0H68	22,49%	37,49%	-4,61%	32,94%	3
4	WisdomTree Copper - EUR Daily Hedged <i>Commodities - Metalli</i> WISDOMTREE HDG COMMODITY SEC. - JE00B4PDKD43	22,32%	22,98%	-0,69%	20,59%	4
5	WisdomTree Natural Gas <i>Commodities</i> WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00BN7KB334	21,53%	36,97%	-75,65%	62,22%	5
6	Xtrackers IE Physical Gold EUR Hed ETC <i>Commodities - Oro</i> XTRACKERS ETC - DE000A2T5DZ1	19,53%	37,49%	47,28%	14,41%	2
7	Invesco Physical Gold EUR Hedged ETC <i>Commodities - Oro</i> INVESCO PHYSICAL MARKETS - XS2183935274	19,50%	37,39%	47,20%	14,35%	2
8	Xtrackers Physical Gold EUR Hedged ETC <i>Commodities - Oro</i> DB ETC - DE000A1EK0G3	19,48%	37,35%	47,48%	14,35%	2
9	WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged <i>Commodities - Oro</i> WISDOMTREE HDG METAL SEC. - JE00B8DFY052	19,45%	37,46%	47,63%	14,30%	2
10	The Royal Mint Respons. Sourced Physical Gold ETC EUR H <i>Commodities - Oro</i> HANetf ETC Securities PLC - XS2892963286	19,06%	15,95%	15,95%	19,94%	-



## FIDArating ESG

### Top 10 - Fondi











Primi 10 prodotti attivi per Score ESG

	Prodotti	ESG Level	ESG Score	ESG Rating
1	Amundi F. Mont. Great Eur. Models SRI E2 EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Europa)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU2349693403	art.9	93,68	
2	JPM Climate Change Solutions A Cap \$ <i>Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU2394011477	art.9	93,21	
3	Candriam Eq. L Oncology C \$ <i>Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario</i> Candriam - LU1864481467	art.9	92,47	
4	Etica Azionario R <i>Azionari Tematici - ESG (Globale)</i> Etica Sgr Spa - IT0004097405	art.9	91,91	
5	DNCA Invest Beyond Global Leaders Cap A EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Globale)</i> Dnca Finance - LU0383783841	art.9	91,56	
6	DNCA Invest Beyond Semperosa A Cap EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Europa)</i> Dnca Finance - LU1907595398	art.9	91,47	
7	M&G (Lux) Pan Europ. Sust. Paris Align. A Cap \$ <i>Azionari Europa (Mercati Sviluppate) - Large &amp; Mid Cap</i> M&G Luxembourg S.A - LU1670716270	art.9	91,32	
8	CT (Lux) Sustainable Outcomes Gl. Eq. AE Cap EUR <i>Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente</i> Threadneedle Management Lux SA - LU2282709380	art.9	91,24	
9	Candriam Sust. Equity Europe C Dis EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Europa)</i> Candriam - LU1313771930	art.9	91,22	
10	Amundi F. Impact Euro Corp. ST Green Bond A EUR <i>Obbligazionari Tematici - Euro Corporate ESG</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU0945151578	art.9	91,19	

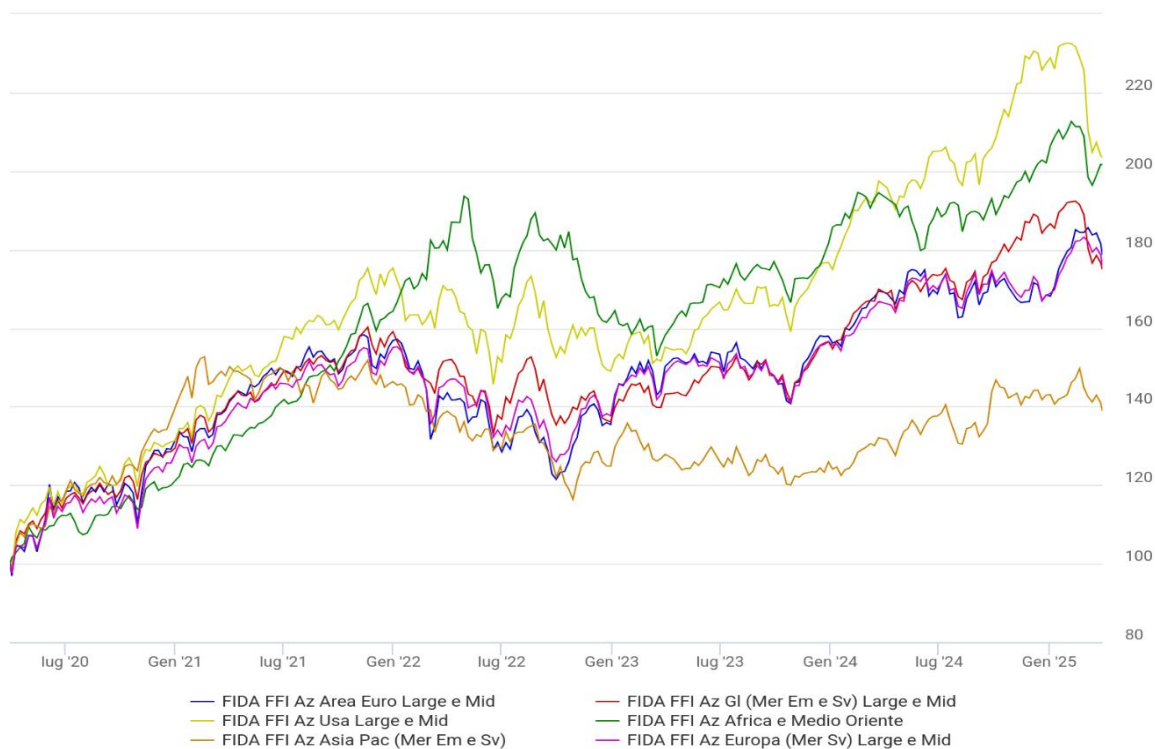
## FIDARating ESG

### Top 10 - ETF

Primi 10 prodotti passivi per Score ESG

	Prodotti	ESG Level	ESG Score	ESG Rating
1	UBS MSCI EMU Climate Paris UCITS ETF EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Area Euro)</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - IE00BN4Q0L55	art.9	89,03	
2	UBS MSCI Europe Clim Paris UCITS ETF EUR <i>Azionari Tematici - ESG (Europa)</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - IE00BN4Q0933	art.9	88,74	
3	L&G Clean Water UCITS ETF <i>Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE00BK5BC891	art.9	87,46	
4	Guinness Sustainable Energy UCITS ETF <i>Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente</i> HANetf Management Limited - IE00BNC1F287	art.9	86,34	
5	VanEck Sustainable Future of Food UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> VanEck Asset Management B.V. - IE0005B8WVT6	art.9	84,76	
6	SPDR STOXX Europe 600 SRI UCITS ETF (Acc) <i>Azionari Tematici - ESG (Europa)</i> SSGA Europe Limited - IE00BK5H8015	art.8	83,88	
7	L&G US ESG Exclusions Paris Aligned UCITS ETF <i>Azionari Tematici - ESG (USA)</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE00BKLWY790	art.9	83,38	
8	L&G EM ESG Exclusions Paris Aligned UCITS ETF Acc <i>Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE000CBYU7J5	art.9	83,14	
9	VanEck Bionic Engineering UCITS ETF <i>Altri Azionari</i> VanEck Asset Management B.V. - IE0005TF9619	art.9	82,90	
10	L&G Pharma Breakthrough UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario</i> LGIM Managers (Europe) Limited - IE00BF0H7608	art.9	82,83	

**Mercati azionari (5Y)**

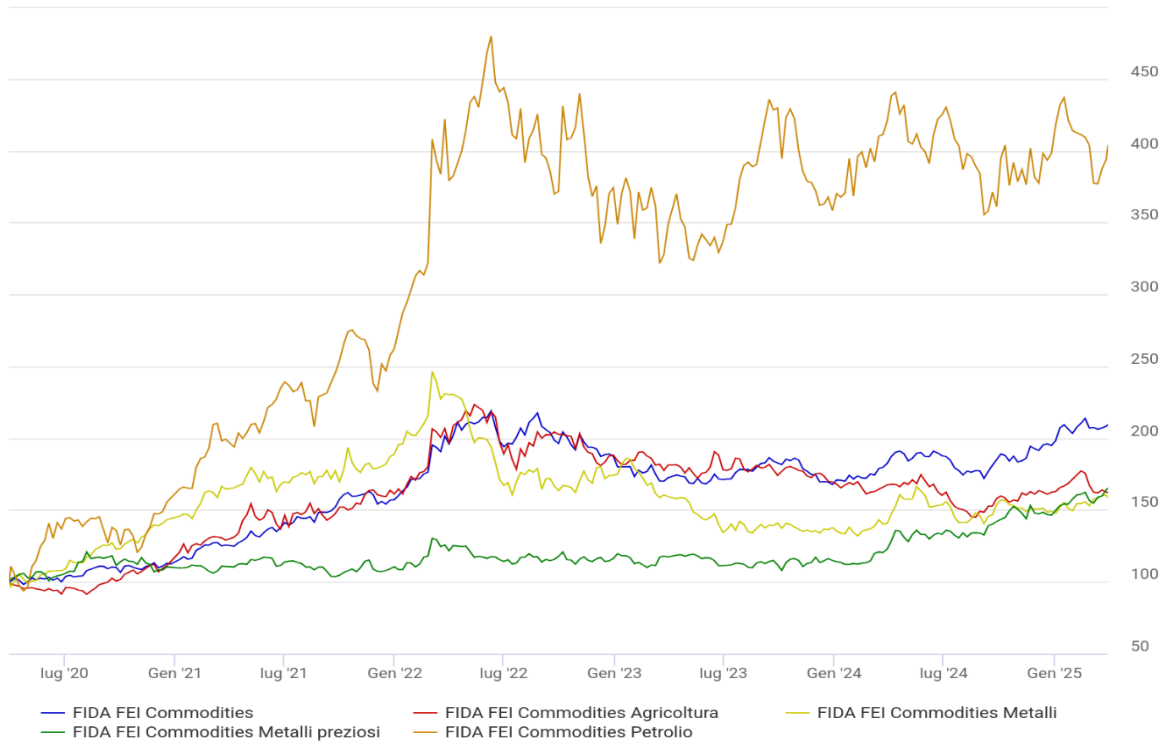


**Mercati obbligazionari (5Y)**

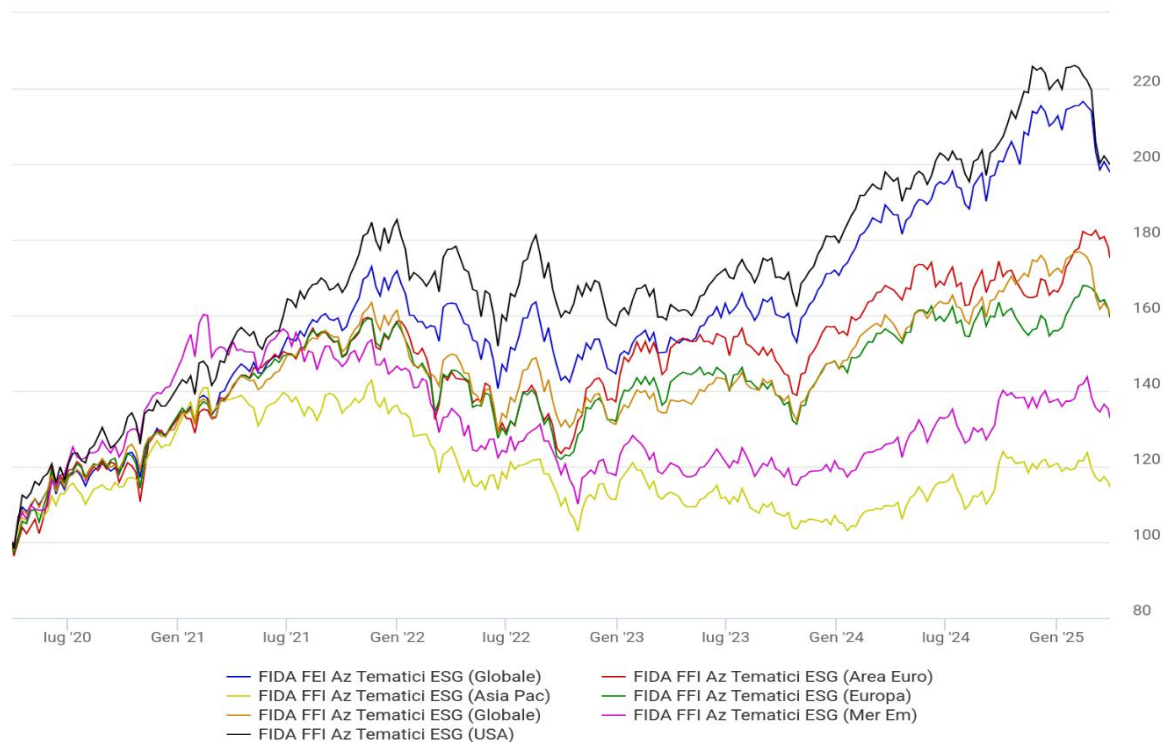




**Materie Prime (5Y)**



**Investimenti Sostenibili (5Y)**



Ufficio Studi

Via Cernaia 31

10121 - Torino

finance@fida.finacial

## 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.

## 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.
- **Portfolio 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](http://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](mailto:finance@fida.financial)