

Global View

Analisi di scenario mensile a cura dell'Ufficio Studi FIDA



Ufficio Studi

Via Cernaia 31

10121 Torino

finance@fida.financial

Maggio 2025

Relazione mensile sui mercati finanziari

Indice degli argomenti

OVERVIEW

| | |
|-----------------------------|---|
| Mercati azionari | 1 |
| Mercati azionari settoriali | 2 |
| Mercati obbligazionari | 3 |
| Mercati valutari | 4 |

FORZE RELATIVE

| | |
|-----------------------------|---|
| Geografic Relative Strength | 5 |
| Sector Relative Strength | 6 |

NOTE METODOLOGICHE

7

Mercati azionari

Principali aree geografiche

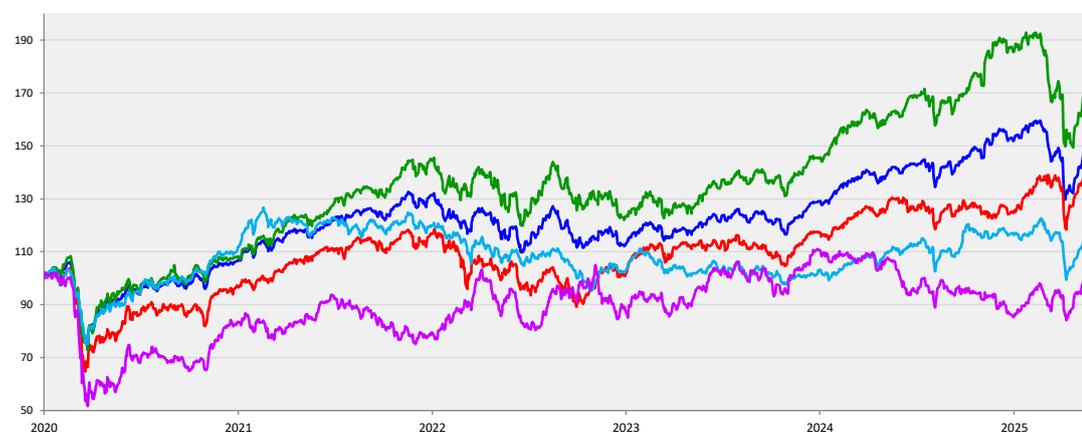
| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|---------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| Az GI (Mer Em e Sv) Large e Mid | 6,02% | -3,26% | 23,50% | 13,30% |
| Az Area Euro Large e Mid | 5,61% | 11,77% | 33,00% | 14,58% |
| Az Usa Large e Mid | 7,05% | -8,74% | 28,97% | 15,98% |
| Az Asia Pac (Mer Em e Sv) | 5,57% | -1,35% | 3,74% | 12,75% |
| Az America Latina Large e Mid | 4,73% | 15,25% | 3,07% | 18,83% |

Migliori

| | | | | |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|--------|
| Az. Taiwan | 14,71% | -7,19% | 15,83% | 21,94% |
| Az. Corea | 10,52% | 13,41% | -12,65% | 23,39% |
| Az. Regno Unito - Mid & Small Cap | 10,45% | 3,03% | -3,21% | 16,37% |

Peggiori

| | | | | |
|--|--------|---------|---------|--------|
| Az. Settoriali - Biotecnologia | -3,42% | -15,07% | -5,92% | 15,98% |
| Az. Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged | -3,00% | -4,27% | -0,89% | 14,12% |
| Az. Thailandia | -1,80% | -9,75% | -10,09% | 11,44% |



Mercati azionari settoriali

Principali aree geografiche

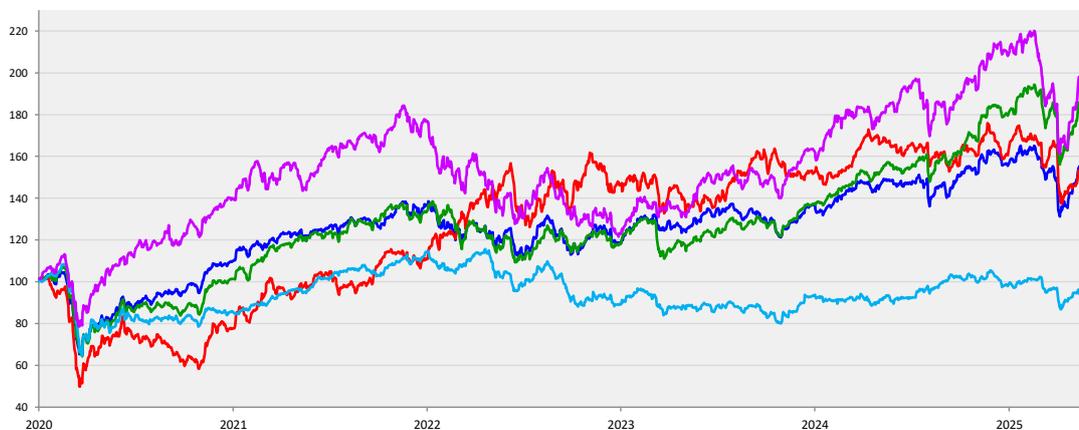
| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|------------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| Az Sett Beni e Servizi Industriali | 8,97% | -0,28% | 25,06% | 17,60% |
| Az Sett Energia | 3,55% | -7,19% | -1,96% | 19,61% |
| Az Sett Finanza (Globale) | 6,90% | 1,48% | 49,71% | 17,30% |
| Az Sett Immobiliare (Globale) | 2,99% | -3,25% | -8,77% | 16,35% |
| Az Sett IT (Globale) | 9,72% | -6,82% | 38,27% | 20,15% |

Migliori

| | | | | |
|---|-------|---------|--------|--------|
| Az. Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale) | 9,96% | -8,22% | 45,35% | 21,98% |
| Az. Settoriali - Robotica (Globale) | 9,81% | -10,59% | 25,97% | 22,28% |
| Az. Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale) | 9,72% | -6,82% | 38,27% | 20,15% |

Peggiori

| | | | | |
|--|--------|---------|--------|--------|
| Az. Settoriali - Biotecnologia | -3,42% | -15,07% | -5,92% | 15,98% |
| Az. Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged | -3,00% | -4,27% | -0,89% | 14,12% |
| Az. Settoriali - Farmaceutico e Sanitario | -1,49% | -9,83% | -2,61% | 12,34% |



Mercati obbligazionari

Principali aree geografiche

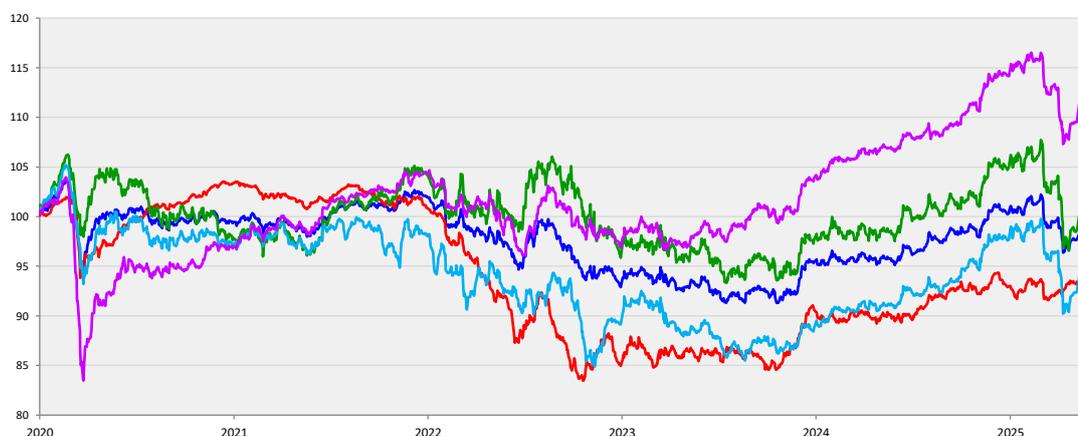
| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|---------------------------|-------------|--------|--------|-------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| Obbl GI Corp e Gov IG | 0,14% | -2,68% | 0,81% | 4,97% |
| Obbl Area Euro Corp e Gov | 0,25% | 0,77% | 2,52% | 6,46% |
| Obbl Usa Corp e Gov | -0,15% | -6,25% | -1,57% | 6,69% |
| Obbl Asia Pac | 0,93% | -5,10% | 0,62% | 6,91% |
| Obbl GI Corp e Gov HY | 1,34% | -3,17% | 10,91% | 6,00% |

Migliori

| | | | | |
|--|-------|--------|--------|-------|
| Obbl. Convertibili Asia Pacifico | 5,29% | -0,74% | 15,03% | 8,99% |
| Obbligazionari Convertibili Usd Hedged | 3,13% | -3,98% | 11,44% | 9,12% |
| Obbl. Convertibili Globali | 2,84% | -0,48% | 7,43% | 7,80% |

Peggiori

| | | | | |
|---|--------|--------|---------|-------|
| Obbl. Yen Giapponese | -2,08% | -3,87% | -24,84% | 9,15% |
| Obbl. USA - Governativi | -0,99% | -6,20% | -5,07% | 6,61% |
| Obbl. USA - Governativi (Medio-Lungo Term.) | -0,79% | -5,72% | -4,51% | 6,81% |



Mercati valutari

Principali aree geografiche

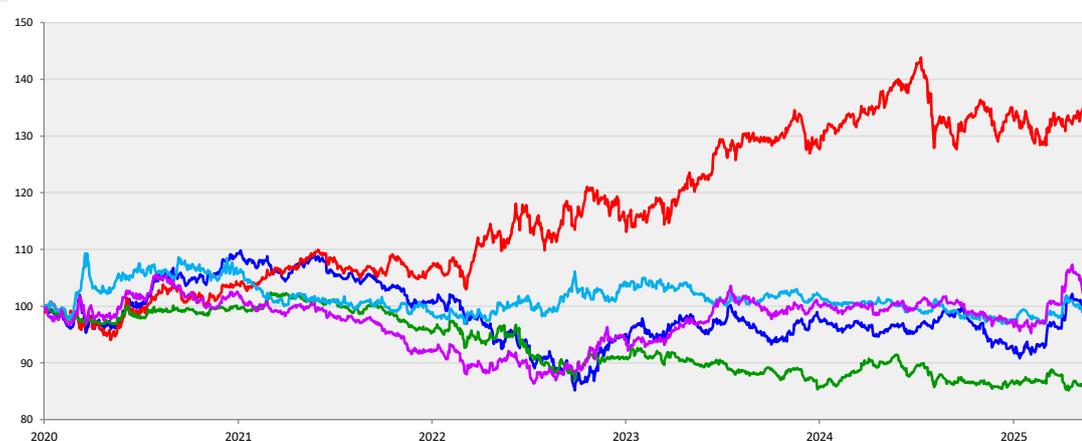
| Indici di categoria | Performance | | | Vol. |
|------------------------------|-------------|--------|--------|-------|
| | 1m | 1y | 3y | 3y |
| Euro - Us Dollar | -0,30% | 9,14% | 5,84% | 7,67% |
| Euro - Japanese Yen | 0,17% | -0,06% | 18,64% | 8,60% |
| Euro - Swiss Franc | -0,51% | -0,75% | -9,14% | 5,19% |
| Euro - Sterling | -1,24% | 1,45% | -1,20% | 4,28% |
| Euro - Chinese Yuan Renminbi | -1,28% | 7,57% | 14,25% | 6,06% |

Migliori

| | | | | |
|---------------------|-------|--------|---------|--------|
| Euro - Turkish Lira | 1,69% | 21,12% | 153,08% | 18,04% |
| Euro - Romanian Leu | 1,67% | 1,75% | 2,44% | 1,96% |
| Euro - Indian Rupee | 0,92% | 9,10% | 16,57% | 6,49% |

Peggiori

| | | | | |
|---------------------------|--------|-------|--------|--------|
| Euro - South African Rand | -3,86% | 3,44% | 21,19% | 9,84% |
| Euro - Israel Shekel | -3,57% | 4,95% | 11,23% | 10,16% |
| Euro - South Korean Won | -3,42% | 2,02% | 17,59% | 7,59% |



Geografic Relative Strength

Azionari Area Euro - Large & Mid Cap



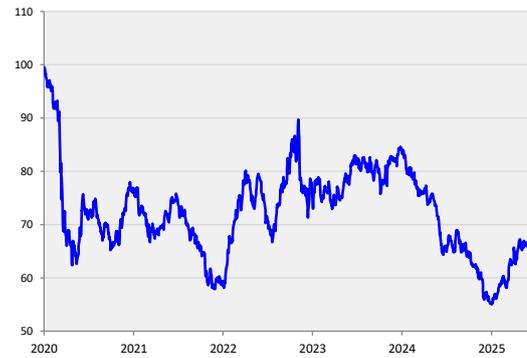
Azionari Usa - Large & Mid Cap



Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato)



Azionari America Latina - Large & Mid Cap



Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap



Azionari Globali - Mid & Small Cap



Azionari Giappone - Large & Mid Cap



Azionari Cina



Sector Relative Strength

Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali



Azionari Settoriali - Energia



Azionari Settoriali - Finanza (Globale)



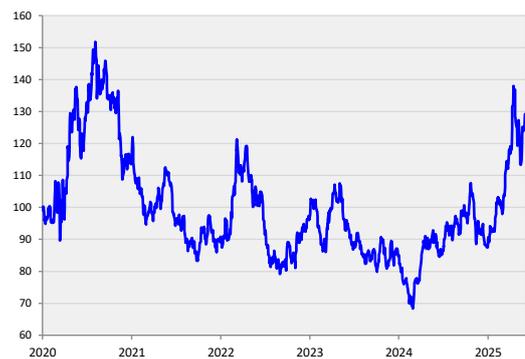
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)



Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)



Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali



Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari



Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)



Il sistema FIDArating: analisi avanzata degli strumenti finanziari

Il sistema FIDArating è un processo sofisticato di analisi degli strumenti finanziari per classificarli su base qualitativa e quantitativa. Si articola in tre fasi: costruzione di categorie omogenee, assegnazione di score e rating mediante algoritmi proprietari, e analisi comparativa tramite benchmark.

Nel risparmio gestito, l'analisi si concentra sulla composizione del portafoglio, esaminata nel tempo e rispetto alla politica d'investimento dichiarata. Le strategie vengono individuate integrando le dichiarazioni con l'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**

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.

• **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).

Analisi delle Forze Relative: un approccio dinamico all'investimento

I grafici delle forze relative rappresentano uno strumento analitico sofisticato che misura la performance di specifici settori o asset rispetto a un indice di mercato globale. Questa metodologia va oltre la tradizionale analisi dei valori assoluti, offrendo una prospettiva dinamica e comparativa degli andamenti dei diversi comparti di investimento.

Vantaggi dell'Analisi

L'approccio delle forze relative permette di evidenziare:

• **Tendenze Strutturali Nascoste:** Mentre i grafici tradizionali mostrano l'andamento assoluto dei prezzi, l'analisi delle forze relative mette in luce movimenti e trend che possono sfuggire a un'osservazione superficiale. Essa consente di identificare settori che sovraperformano o sottoperformano rispetto al mercato generale, anche in contesti di apparente stabilità.

• **Dinamiche Comparative Istantanee:** Attraverso questi grafici, gli investitori possono immediatamente comprendere quali settori stanno generando maggiore valore relativo in un determinato momento storico. Questo permette di cogliere opportunità di investimento non immediatamente evidenti.

Applicazioni nell'Asset Allocation

L'analisi delle forze relative riveste un ruolo cruciale nelle strategie di asset allocation, consentendo:

- Identificazione tempestiva dei settori più promettenti
- Valutazione dinamica dell'attrattività dei diversi comparti
- Supporto nelle decisioni di ribilanciamento del portafoglio

Orizzonti Temporal

L'utilità di questa metodologia si estende su molteplici orizzonti:

- Breve Periodo: Individuazione di opportunità tattiche e movimenti speculativi
- Medio Periodo: Analisi dei trend settoriali emergenti
- Lungo Periodo: Comprensione delle trasformazioni strutturali dei mercati

Metodologia di Interpretazione

Per utilizzare efficacemente l'analisi delle forze relative, è fondamentale:

- Confrontare costantemente la performance dei singoli settori
- Considerare il contesto macroeconomico
- Non limitarsi a valutazioni istantanee, ma osservare l'evoluzione delle tendenze

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