

## Osservatorio trimestrale

Analisi quali-quantitative a cura dell'Ufficio Studi FIDA



**2° 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	3
Ranking trimestrali Fondi	4
Ranking trimestrali Categorie ETF	8
Ranking trimestrali ETF	9
<hr/>	
FIDArating ESG	#RIF!
<hr/>	
MERCATI	14
<hr/>	
NOTE METODOLOGICHE	16
<hr/>	

## Un equilibrio precario tra rimbalzi tattici e crepe strutturali

*Nel secondo trimestre i mercati hanno premiato selettività, controllo valutario e duration contenuta, mentre la dispersione geografica e settoriale ha esaltato il ruolo della gestione attiva. Tecnologia e small cap europee sugli scudi, Cina e obbligazionario USA ancora in apnea.*

### Europa, Asia e ritorno selettivo al rischio

Il secondo trimestre si è chiuso con un quadro **disomogeneo ma non privo di segnali costruttivi**, in particolare nelle aree geografiche meno affollate dal consenso. I fondi azionari hanno beneficiato **in modo selettivo** del miglioramento del sentiment su alcune piazze periferiche. L'**Asia** ha brillato grazie alla **Corea**, protagonista di un'accelerazione marcata alimentata dalla tecnologia e da un ritorno di flussi esteri. Buoni anche i ritorni di **Giappone** ed **emergenti euro hedged**, soprattutto nelle versioni **mid e small cap**. Al contrario, **Cina, India, Indonesia e Thailandia** hanno chiuso in territorio negativo, frenate da prospettive macro incerte e deflussi sistemici. In Europa si è distinta l'**Italia**, assieme ad **Austria** e **Paesi iberici**, con le **strategie value** e le **mid-small cap** a sovraperformare nettamente le large cap. Gli azionari USA in **valuta coperta** hanno registrato ritorni a doppia cifra, mentre le versioni non hedged sono risultate penalizzate dall'**apprezzamento del dollaro**.

### Tematici e settoriali a due velocità

Il comparto tematico e settoriale ha mostrato una **forte polarizzazione**. La **tecnologia**, e in particolare l'**intelligenza artificiale**, la **robotica** e l'**informatica globale**, ha segnato le performance più brillanti, con **rendimenti superiori al 10%**. Il **fintech europeo hedged** si è imposto tra i best performer, seguito da telecomunicazioni, beni industriali e lusso. In **ritirata l'energia**, sia tradizionale che alternativa, e i comparti difensivi come **sanità** e **agricoltura**. I fondi legati alle **materie prime** hanno offerto esiti misti: positivi i **metalli preziosi** (soprattutto in versione hedged), deboli le **risorse naturali** e i **metalli industriali**. L'universo **ESG** ha generato risultati moderatamente positivi, con **Asia Pacifico** ed **emergenti** in lieve vantaggio rispetto all'area euro e USA.

### Obbligazionario sotto pressione, ma non ovunque

L'obbligazionario ha riflesso le tensioni su **tassi, curve e valute**, offrendo una **mappa di performance fortemente disarticolata**. I comparti più resilienti sono stati i **convertibili euro e globali**, i **governativi europei a breve-medio termine** e gli **high yield** in euro e dollari, sostenuti dalla compressione degli spread. In forte calo i titoli **statunitensi a lunga scadenza**, insieme a **governativi emergenti** e strumenti **inflation linked globali**. L'intero blocco **USA** ha sofferto la rigidità della Fed, con **rendimenti negativi su tutta la curva**. Anche i fondi su **valute emergenti** e duration lunga hanno registrato perdite trasversali. Le componenti **monetarie in dollari** restano sotto pressione, mentre i fondi **monetari in euro e franco svizzero** hanno garantito **rendimenti positivi ma contenuti**.

### ETF, leva e dispersione

Nel mondo ETF, la **volatilità** ha agito da principale driver. Le strategie **leveraged long** hanno amplificato i guadagni delle aree più forti, in particolare l'**equity globale**, la **tecnologia USA** e la **Corea**. Al contrario, le controparti **short o settoriali difensive** hanno subito perdite a **doppia cifra**. I comparti su **energia, alimentari e agricole**, soprattutto in versione a leva, sono stati penalizzati da **dinamiche di roll negative** e da un **quadro tecnico ostile**. Le strategie ETF che combinano **copertura valutaria, selettività geografica e fattori tematici** si sono dimostrate le più efficaci, confermando la centralità di un **approccio attivo anche nell'universo passivo**.

## Overview

Fondi totali	62415	(+167)
Fondi autorizzati e retail	22834	(+140)
Fondi con Rating	14594	(+22)
Etf quotati su Borsa Italiana	2121	(+77)

## Fund Category Ranking

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FFI Az Corea	25,13%	6,04%	16,62%	24,62%
FIDA FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	20,94%	32,10%	39,47%	22,47%
FIDA FFI Az Usa CHF Hdg	14,96%	16,12%	55,89%	17,34%
FIDA FFI Az Taiwan	14,17%	-2,76%	32,22%	22,01%
FIDA FFI Az Regno Unito Mid e Small	14,15%	1,69%	9,82%	16,12%
FIDA FFI Az Sett Intelligenza Artificiale (Globale)	12,14%	3,57%	61,25%	21,74%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	11,59%	38,42%	53,76%	27,55%
FIDA FFI Az Europa Mer. Sviluppati Small Cap	11,29%	12,25%	26,39%	17,58%
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	11,20%	4,35%	55,10%	19,97%
FIDA FFI Az GI (Mer Em) Euro Hdg	11,19%	9,65%	18,65%	15,20%

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FFI Ritorno Assoluto Materie Prime	-9,56%	-5,31%	-13,24%	10,06%
FIDA FFI Az Turchia	-9,33%	-26,47%	119,07%	34,13%
FIDA FFI Az Thailandia	-8,46%	-1,19%	-10,48%	11,83%
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario	-8,33%	-13,20%	-3,33%	12,24%
FIDA FFI Az Sett Energia	-7,57%	-7,95%	14,33%	19,08%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	-7,37%	-2,65%	-6,78%	16,66%
FIDA FFI Monetari Dollaro Usa	-6,81%	-4,52%	0,85%	7,55%
FIDA FFI Az Cina A Shares	-6,69%	3,48%	-30,88%	20,91%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-6,68%	-4,25%	-8,04%	6,63%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	-6,64%	-3,71%	-1,90%	6,64%

## Fund Ranking

### Top 10

Primi 10 prodotti retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	CompAM SB Blockchain Technology Q EUR <i>Diversificati Prudenti</i> Waystone Manag. Comp. Lux SA - LU1275426358	44,64%	26,52%	115,74%	50,00%	5
2	BGF FinTech E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Fintech EUR Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861217831	43,49%	42,44%	56,29%	29,62%	---
3	MSIF Us Growth AH EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117414	33,36%	60,55%	104,45%	32,40%	5
4	Invesco Consumer Trends Fund A Cap CHF Hgd <i>Azionari Chf Hedged</i> Invesco Management S.A. - LU1642785064	32,73%	33,28%	47,77%	24,32%	4
5	MSIF Global Insight AH EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0868754382	29,58%	58,74%	115,73%	31,43%	5
6	Franklin Intelligent Machines A EUR Hdg <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Euro Hedged</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU2441052623	29,11%	13,26%	87,59%	25,37%	5
7	MSIF US Advantage AH EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117927	28,24%	51,87%	103,25%	29,01%	5
8	FAM Series MS US Advantage LHA Cap EUR <i>Azionari Usa CHF Hedged</i> Fineco Asset Management DAC - IE00BMD8FC16	27,63%	50,23%	102,21%	28,75%	5
9	BGF Next Generation Technology E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861216783	27,43%	6,73%	43,28%	25,42%	3
10	UBS (Lux) Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU0804734787	26,87%	2,54%	65,26%	25,78%	4

## Fondi Attivi Retail

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti azionari retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	BGF FinTech E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Settoriali - Fintech EUR Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861217831	43,49%	42,44%	56,29%	29,62%	---
2	MSIF Us Growth AH EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117414	33,36%	60,55%	104,45%	32,40%	5
3	Invesco Consumer Trends Fund A Cap CHF Hgd <i>Azionari Chf Hedged</i> Invesco Management S.A. - LU1642785064	32,73%	33,28%	47,77%	24,32%	4
4	MSIF Global Insight AH EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppsti) - Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0868754382	29,58%	58,74%	115,73%	31,43%	5
5	Franklin Intelligent Machines A EUR Hdg <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppsti) - Euro Hedged</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU2441052623	29,11%	13,26%	87,59%	25,37%	5
6	MSIF US Advantage AH EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117927	28,24%	51,87%	103,25%	29,01%	5
7	FAM Series MS US Advantage LHA Cap EUR <i>Azionari Usa CHF Hedged</i> Fineco Asset Management DAC - IE00BMD8FC16	27,63%	50,23%	102,21%	28,75%	5
8	BGF Next Generation Technology E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861216783	27,43%	6,73%	43,28%	25,42%	3
9	UBS (Lux) Eq. Fd Tech Opp. (USD) P Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU0804734787	26,87%	2,54%	65,26%	25,78%	4
10	Leadersel Innotech ESG RH Cap EUR #N/D #N/D	26,86%	-3,50%	1,38%	32,12%	1

## Fondi Attivi Retail

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti obbligazionari retail per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	BlueBay Em.Mkt Loc.Cur.Bond R-CHF Cap CHF <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi</i> BlueBay Funds Management Co SA - LU0605619740	11,77%	13,69%	20,50%	12,54%	3
2	Algebris IG Financial Credit R EUR <i>Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)</i> Algebris (UK) Limited - IE000B6KJN94	11,18%	15,23%	---	---	---
3	Templeton Emerging Markets Bond A Dis EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU0496364158	9,63%	12,93%	22,46%	10,90%	4
4	Pictet-Emerging Local Currency Debt-HR EUR <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> Pictet AM (Europe) S.A. - LU0340554327	9,22%	12,92%	12,69%	10,89%	1
5	Ashmore EM Local Currency Bond R Cap CHF <i>Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali</i> Ashmore Inv. Man.(Ireland) Ltd - LU1404976570	8,97%	11,19%	18,54%	11,76%	4
6	Capital Group Em.Mkts Loc. Ccy Debt Zh-EUR Cap EUR <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> Capital International Sarl - LU2325743487	8,27%	10,98%	22,72%	9,79%	4
7	Templeton Em. Mkts Local Ccy Bond A Mdis EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> Franklin Templeton Intern Serv - LU1774666116	8,25%	10,22%	12,75%	9,93%	1
8	Base Investments Sicav Bonds Value L Dis EUR <i>Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi</i> Edmond de Rothschild AM (Lux) - LU1242466289	8,20%	18,35%	49,80%	14,43%	5
9	BGF ESG Em. Mkts Local Curr. Bd AI2 Cap EUR Hdg #N/D #N/D	8,17%	10,70%	23,29%	11,60%	4
10	Fidelity Em. Mkts Local Currency Debt YH Cap EUR <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> FIL - LU2055639384	8,06%	11,96%	22,59%	10,52%	4

## 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	BNP Paribas Environ.A.R.Them.Eq. Earth Clas EUR Hdg #N/D #N/D	24,95%	8,57%	-47,96%	28,14%	1
2	Augmenta Digital Asset Momentum A Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Media Volatilita')</i> Framont & Partners Mngt Ltd - MT7000033916	23,90%	16,68%	---	---	---
3	Zest Global Opportunities P EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> FundPartner Sol. (Europe) S.A - LU0280698043	19,28%	13,08%	48,11%	20,27%	5
4	Lemanik Sicav European Sp. Situations Ret Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Lemanik Asset Management S.A. - LU0090850842	18,64%	12,12%	32,42%	18,42%	4
5	Alken European Opportunities A EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0524465977	15,98%	47,45%	79,56%	17,25%	5
6	Consultinvest Risparmio Italia PIR-E <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Consultinvest AM SGR - IT0005253718	14,34%	22,81%	62,44%	14,78%	5
7	CPR Invest Global Disruptive Opport. A Cap EUR H1 <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> CPR Asset Mgmt - LU1903290036	12,75%	5,27%	42,41%	21,18%	5
8	Jupiter UK Dynamic Long Short Equity L Dis GBP #N/D #N/D	11,10%	5,90%	13,06%	15,23%	2
9	Alken Absolute Return Europe I EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> AFFM S.A. - LU0572586674	10,86%	31,09%	44,03%	10,50%	4
10	Amundi Sol. It. Prog. Az. Conn. Revolution E EUR <i>Ritorno Assoluto (Media Volatilita')</i> AMUNDI SGR - LU2292968331	10,69%	9,00%	40,93%	13,13%	5

## ETF Category Ranking

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FEI Az Leva 3 Long	46,59%	106,05%	525,10%	51,92%
FIDA FEI Commodities Platino	28,51%	24,33%	32,31%	22,93%
FIDA FEI Az. Corea	22,31%	-2,34%	15,26%	24,39%
FIDA FEI Az. Sett. Energie Alternative	17,42%	3,61%	-16,77%	24,54%
FIDA FEI Az. Sett. Viaggi e tempo libero (Eur.)	14,49%	15,47%	58,67%	21,86%
FIDA FEI Az. Sett. Informatica&Tecnologia (GI)	13,29%	10,00%	60,74%	21,42%
FIDA FEI Az Leva 2 Long	12,09%	36,37%	148,09%	28,25%
FIDA FEI Az. Area Euro M&S Cap	11,44%	17,50%	39,47%	15,18%
FIDA FEI Az. Sett. Immobiliare (Eur.)	11,25%	10,58%	9,23%	24,02%
FIDA FEI Az. Glob. (Mercati Em. e Svil.)-Euro Hdg	10,11%	12,79%	51,94%	14,25%

### Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance trimestrale

Indici di categoria	Performance			Vol.
	3m	1y	3y	3y
FIDA FEI Az Leva 3 Short	-46,06%	-69,75%	-91,73%	40,35%
FIDA FEI Commodities Leva 3 Long	-31,84%	-5,21%	-56,67%	61,01%
FIDA FEI Az Leva 2 Short	-16,82%	-35,17%	-68,85%	27,95%
FIDA FEI Commodities Leva 2 Long	-12,45%	0,27%	1,15%	26,23%
FIDA FEI Commodities Petrolio	-12,03%	-16,38%	-18,46%	22,55%
FIDA FEI Obbl Leva 5 Short	-11,69%	-15,03%	-8,45%	41,21%
FIDA FEI Commodities Leva 3 Short	-11,62%	-52,34%	-57,95%	58,92%
FIDA FEI Volatilita'	-11,45%	-22,70%	-75,14%	28,82%
FIDA FEI Az. Sett. Energia	-10,85%	-8,47%	9,26%	18,83%
FIDA FEI Az Leva 1 Short	-10,38%	-17,38%	-43,86%	14,11%

## ETF Ranking

### Top 10

Primi 10 prodotti quotati su Borsa Italiana per rendimento trimestrale

	Prodotti	Performance			Vol.	Rating
		3m	1y	3y	3y	
1	Leverage Shares 3x Long Coinbase (COIN) ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2399367254</i>	376,42%	-69,78%	-87,13%	301,04%	-
2	GraniteShares 3x Long Coinbase Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2575914176</i>	359,18%	-76,36%	-90,48%	285,74%	-
3	GraniteShares 3x Long Palantir Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2856105833</i>	159,60%	2676,21%	3761,17%	308,11%	-
4	Leverage Shares 3x Palantir ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2663694680</i>	158,25%	2581,58%	3302,49%	308,45%	-
5	GraniteShares 3x Long Netflix Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2856106302</i>	149,66%	329,09%	6647,40%	112,50%	-
6	Leverage Shares 3x Netflix ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2675739135</i>	144,55%	312,28%	1643,95%	96,05%	-
7	Leverage Shares 3x Long ARM ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2691006303</i>	141,42%	-82,67%	-46,02%	210,93%	-
8	WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Def. 3x Daily Leverage <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>WisdomTree Multi Asset Issuer - XS2872232850</i>	138,39%	138,39%	138,39%	115,53%	-
9	Leverage Shares 3x NVIDIA ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>Leverage Shares p.l.c. - XS2820604770</i>	133,07%	-48,27%	4474,21%	174,77%	-
10	GraniteShares 3x Long NVIDIA Daily ETP <i>Azionari Leva 3 Long</i> <i>GraniteShares Financial Plc - XS2734938835</i>	131,92%	-50,25%	4068,98%	174,04%	-

## 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	VanEck Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BMDKNW35	65,64%	27,67%	224,43%	82,07%	2
2	Global X Uranium UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> Carne Global Fund Managers Ltd - IE000NDWFGA5	57,40%	23,48%	97,39%	38,84%	-
3	WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF USD Acc - Wisdomtree Management Ltd. - IE0003BJ2JS4	54,55%	50,88%	50,88%	33,29%	-
4	VanEck Uranium and Nuclear Technologies UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> VanEck Asset Management B.V. - IE000M7V94E1	53,60%	43,02%	134,56%	32,37%	4
5	Global X Blockchain UCITS ETF <i>Altri Azionari</i> Carne Global Fund Managers Ltd - IE000XAGSCY5	46,90%	-0,85%	142,56%	87,20%	-
6	WisdomTree Blockchain UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> Wisdomtree Management Ltd. - IE000940RNE6	41,78%	31,77%	61,94%	70,21%	-
7	ARK Innovation UCITS ETF Acc - IQ EQ Fund Management IE Ltd. - IE000GA3D489	38,20%	45,60%	38,88%	44,73%	3
8	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BGBN6P67	37,90%	36,26%	89,29%	39,23%	4
9	HANetf Sprott Junior Uranium Miners UCITS ETF Acc - HANetf Management Limited - IE00075IVKF9	35,97%	-18,37%	-19,03%	44,89%	-
10	SG ETN Uranium Mining <i>Altri Azionari</i> SG ISSUER - XS2425320749	35,48%	-18,97%	60,77%	47,15%	-

## 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	VanEck Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> VanEck Asset Management B.V. - IE00BMDKNW35	65,64%	27,67%	224,43%	82,07%	2
2	Global X Uranium UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> Carne Global Fund Managers Ltd - IE000NDWFGA5	57,40%	23,48%	97,39%	38,84%	-
3	WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF USD Acc - Wisdomtree Management Ltd. - IE0003BJ2JS4	54,55%	50,88%	50,88%	33,29%	-
4	VanEck Uranium and Nuclear Technologies UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> VanEck Asset Management B.V. - IE000M7V94E1	53,60%	43,02%	134,56%	32,37%	4
5	Global X Blockchain UCITS ETF <i>Altri Azionari</i> Carne Global Fund Managers Ltd - IE000XAGSCY5	46,90%	-0,85%	142,56%	87,20%	-
6	WisdomTree Blockchain UCITS ETF Acc <i>Altri Azionari</i> Wisdomtree Management Ltd. - IE000940RNE6	41,78%	31,77%	61,94%	70,21%	-
7	ARK Innovation UCITS ETF Acc - IQ EQ Fund Management IE Ltd. - IE000GA3D489	38,20%	45,60%	38,88%	44,73%	3
8	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)</i> Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BGBN6P67	37,90%	36,26%	89,29%	39,23%	4
9	HANetf Sprott Junior Uranium Miners UCITS ETF Acc - HANetf Management Limited - IE00075IVKF9	35,97%	-18,37%	-19,03%	44,89%	-
10	SG ETN Uranium Mining <i>Altri Azionari</i> SG ISSUER - XS2425320749	35,48%	-18,97%	60,77%	47,15%	-

## 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	SPDR Bloom. Barc. EM Local Bond UCITS ETF EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> SSGA Europe Limited - IE00BK8JH525	6,81%	10,51%	13,97%	10,06%	3
2	Amundi IS Italy BTP Government Bond 10Y UCITS ETF Acc <i>Obbligazionari Area Euro - Governativi (5-10 Anni)</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1598691217	3,85%	9,31%	12,34%	9,52%	4
3	UBS SBI Foreign AAA-BBB 5-10 ESG UCITS ETF CHF dis <i>Obbligazionari Franco Svizzero</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU0879399441	3,64%	7,43%	19,98%	7,98%	-
4	UBS BBG USD EM Sovereign UCITS ETF hEUR acc <i>Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU1324516308	3,58%	9,10%	23,88%	9,67%	4
5	UBS SBI Foreign AAA-BBB 1-5 ESG UCITS ETF CHF dis <i>Obbligazionari Franco Svizzero</i> UBS Asset Mgmt (Europe) S.A. - LU0879397742	3,33%	6,36%	14,92%	5,73%	-
6	Amundi IS Global HY Corp. Bond ESG UCITS ETF MH EUR Acc <i>Obbligazionari Globali - Corporate High Yield</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU2099296274	3,26%	8,45%	22,02%	6,43%	-
7	JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF EUR Hdg Dist - JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - IE000R7DCW45	3,22%	2,95%	2,95%	3,83%	-
8	Fidelity Global HY Corp Bond Research Enhanced PAB UCITS ET <i>Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield</i> FIL Fund Management (Ireland) - IE0006KNOFD1	3,14%	7,11%	18,02%	5,09%	-
9	Amundi USD High Yield Corporate Bond Esg UCITS ETF Eur Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU1435356495	3,10%	8,79%	21,29%	7,23%	3
10	SPDR Bloomberg SASB U.S. HY Corp. ESG UCITS ETF EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield</i> SSGA Europe Limited - IE00BYTH5602	3,04%	8,87%	25,73%	6,67%	3

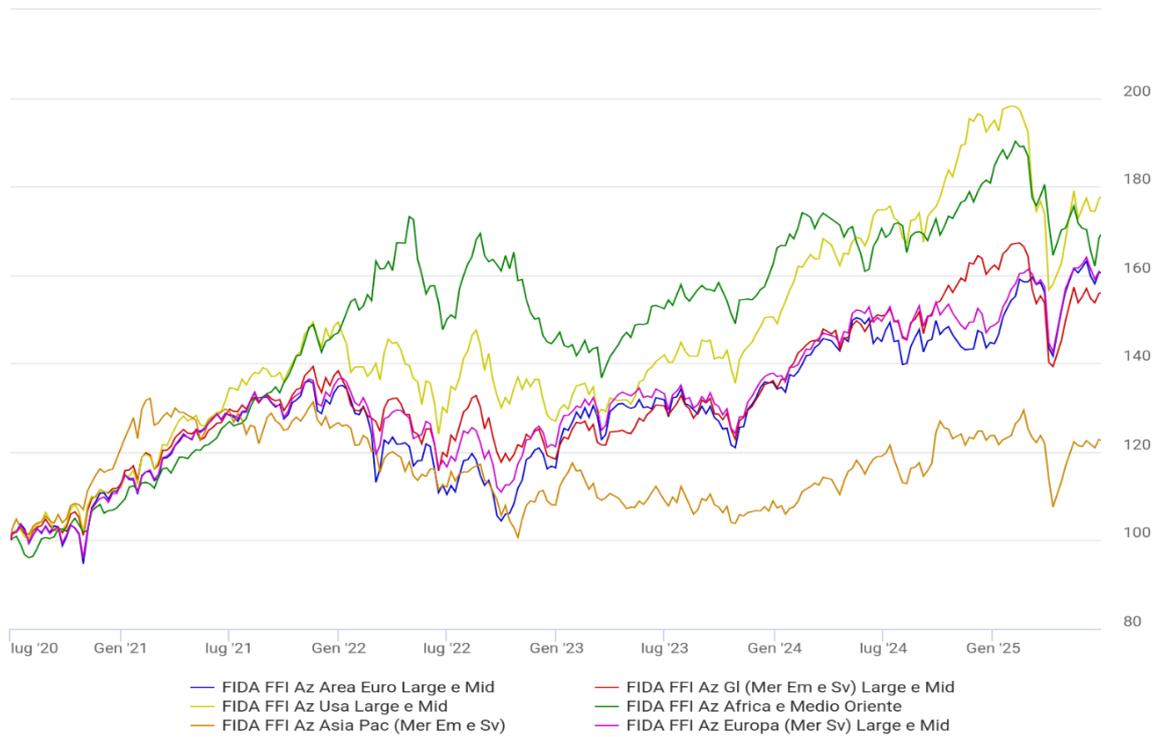
## ETF Ranking

### 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	Xtrackers Physical Platinum EUR Hedged ETC <i>Commodities - Platino</i> DB ETC - DE000A1EK0H1	32,00%	28,54%	33,23%	23,86%	-
2	Xtrackers IE Physic Platinum EUR Hed ETC - XTRACKERS ETC - DE000A2UDH63	31,80%	27,95%	31,41%	23,76%	-
3	WisdomTree Physical Platinum <i>Commodities - Platino</i> WisdomTree Metal Securities - JE00B1VS2W53	22,27%	19,94%	29,49%	21,19%	-
4	WisdomTree Cocoa <i>Commodities</i> WISDOMTREE COMMODITY SEC. - JE00B2QXZK10	13,06%	48,99%	491,32%	50,77%	5
5	WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ET - Wisdomtree Management Ltd. - IE000KHX9DX6	10,03%	14,02%	4,59%	22,75%	-
6	WisdomTree Soybean Oil <i>Commodities - Agricoltura</i> WISDOMTREE COMMODITY SEC. - GB00B15KY435	6,54%	10,27%	-19,25%	28,03%	2
7	Xtrackers Physical Silver EUR Hedged ETC <i>Commodities - Argento</i> DB ETC - DE000A1EK0J7	5,17%	19,40%	58,28%	25,09%	3
8	Xtrackers IE Physical Silver EUR Hed ETC - XTRACKERS ETC - DE000A2UDH55	5,00%	18,86%	56,39%	25,14%	-
9	The Royal Mint Respons. Sourced Physical Gold ETC EUR H - HANetf ETC Securities PLC - XS2892963286	4,40%	21,05%	21,05%	16,47%	-
10	WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged <i>Commodities - Oro</i> WISDOMTREE HDG METAL SEC. - JE00B8DFY052	4,30%	37,30%	66,54%	14,02%	4

**Mercati azionari (5Y)**

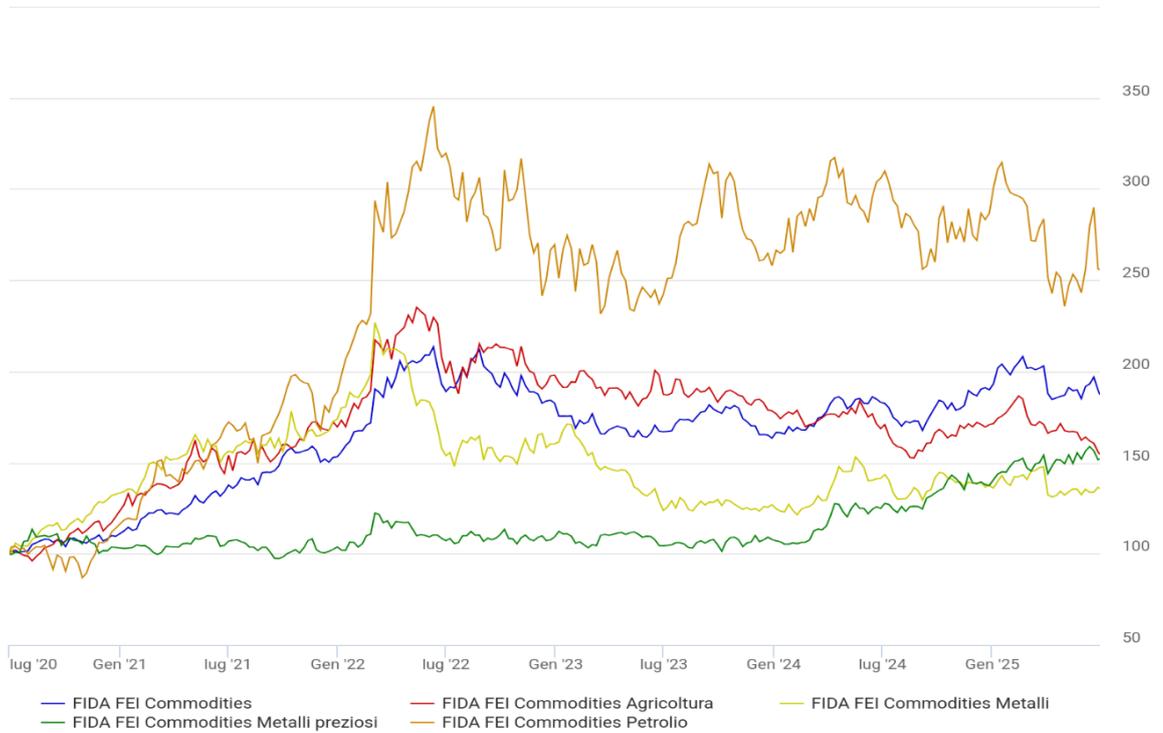


**Mercati obbligazionari (5Y)**

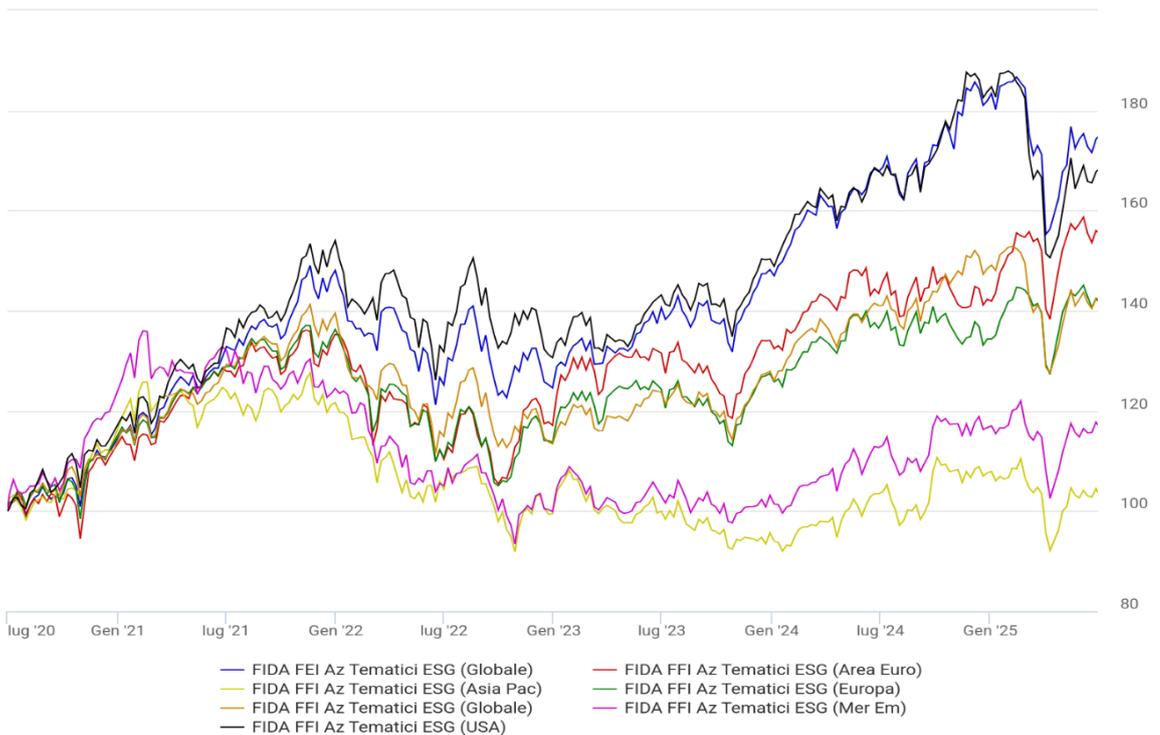




**Materie Prime (5Y)**



**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 prospettivi: 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)