

# Osservatorio Trimestrale

Analisi quantitative a cura dell'Ufficio Studi FIDA



Relazione trimestrale sul mercato italiano del risparmio gestito  
Dati di riferimento: 31/12/2025

# Indice

<b>Introduzione</b>	<b>3</b>
<b>Fund Category Ranking (3 mesi)</b>	<b>7</b>
Migliori Indici di Categoria Perf 3m . . . . .	7
Peggiori Indici di Categoria Perf 3m . . . . .	7
Migliori Indici Azionari Perf 3m . . . . .	8
Peggiori Indici Azionari Perf 3m . . . . .	8
Migliori Indici Obbligazionari Perf 3m . . . . .	9
Peggiori Indici Obbligazionari Perf 3m . . . . .	9
<b>Fund Ranking (3 mesi)</b>	<b>10</b>
Migliori Fondi Perf 3m . . . . .	10
Migliori Fondi Azionari Perf 3m . . . . .	11
Migliori Fondi Obbligazionari Perf 3m . . . . .	11
Migliori Fondi Ritorno Assoluto Perf 3m . . . . .	12
Migliori Fondi Diversificati Perf 3m . . . . .	12
<b>ETF Category Ranking (3 mesi)</b>	<b>14</b>
Migliori Indici di ETF Perf 3m . . . . .	14
Peggiori Indici di ETF Perf 3m . . . . .	14
Migliori Indici di ETF Azionari Perf 3m . . . . .	15
Peggiori Indici di ETF Azionari Perf 3m . . . . .	15
Migliori Indici di ETF Obbligazionari Perf 3m . . . . .	16
Peggiori Indici di ETF Obbligazionari Perf 3m . . . . .	16
<b>ETF Ranking (3 mesi)</b>	<b>17</b>
Migliori ETF Perf 3m . . . . .	17
Migliori ETF Azionari Perf 3m . . . . .	18
Migliori ETF Obbligazionari Perf 3m . . . . .	18

Migliori ETF Commodities Perf 3m . . . . .	20
<b>ETF Speculativi Ranking (3 mesi)</b>	<b>21</b>
Migliori ETF Speculativi Perf 3m . . . . .	21
Migliori ETF Speculativi Azionari Perf 3m . . . . .	22
Migliori ETF Speculativi Obbligazionari Perf 3m . . . . .	22
Migliori ETF Speculativi Commodities Perf 3m . . . . .	23
<b>Note Metodologiche</b>	<b>24</b>
Il sistema FIDArating . . . . .	24
FIDArating ESG . . . . .	25
Disclaimer . . . . .	27

## Introduzione

### **Crescita delle materie prime e performance dei mercati: un'analisi del trimestre**

Nell'ultimo trimestre, i mercati hanno mostrato un andamento generalmente positivo, con il mercato azionario che ha registrato un incremento medio del 2,8%. Questo slancio, seppur mitigato da un deflusso nel comparto obbligazionario, che ha visto una contrazione dell'0,8%, rappresenta un segnale incoraggiante per gli investitori. Le materie prime, in particolare, hanno messo in evidenza una performance eccezionale, con un guadagno impressionante dell'8,2%, sottolineando una rinnovata domanda e dinamiche di mercato favorevoli in questo segmento. Ne é derivato un impatto positivo sull'allocazione azionaria di un portafoglio diversificato, che ha registrato una performance intorno all'1,9%, a dimostrazione della resilienza e dell'aderenza delle strategie d'investimento alle attuali condizioni di mercato.

### **Andamento delle categorie azionarie nel trimestre: analisi delle performance**

Nel corso dell'ultimo trimestre, circa l'87% delle categorie azionarie ha registrato rendimenti positivi, mentre il restante 13% ha mostrato performance negative. Le categorie più performanti si sono collocate in Asia ed Europa, con in testa gli Azionari Corea, seguiti dagli Azionari Europa (Mercati Emergenti ex Russia) e Azionari Paesi Iberici. D'altra parte, gli Azionari Cina si sono distinti per i risultati meno favorevoli. In una valutazione più ampia, le aree geografiche hanno mostrato performance in ordine decrescente, con l'Europa dominante, seguita dall'Asia e infine dall'America. Le categorie sviluppate, in particolare, hanno avuto esiti migliori rispetto a quelle emergenti, evidenziando una preferenza marcata per le esposizioni nei mercati più maturi. Anche l'analisi per settori rivela una tendenza prevalentemente positiva. Il settore Metalli Preziosi e Mine-

rali ha ottenuto il rendimento piú elevato, pari al 20%, mentre il Settore Fintech EUR Hedging ha registrato la performance peggiore, con un calo dell'11%. nteressante notare che i rendimenti sono stati principalmente influenzati da dinamiche geografiche e settoriali, piuttosto che da singoli fattori economici.

**Andamento del mercato obbligazionario nel trimestre**

Nel corso dell'ultimo trimestre, il mercato obbligazionario ha riportato una prevalenza di rendimenti positivi, contribuendo a un clima generale di fiducia tra gli investitori. Le obbligazioni monetarie hanno primeggiato, con gli indici FFI Monetari in Dollaro Usa, Euro e Franco Svizzero posizionati tra le migliori performance. Al contrario, il segmento degli Obbligazionari Tematici - Euro Corp Social Responsibility ha registrato il rendimento peggiore, chiudendo a circa 0,1%. Mediamente, le esposizioni in titoli monetari hanno mostrato le performance piú solide, seguite dai titoli in euro e infine da quelli in dollari americani. Gli indici a breve termine hanno beneficiato di un contesto favorevole, mentre gli indici di investment grade hanno sovraperformato quelli speculativi, evidenziando una preferenza degli investitori per titoli di maggiore qualità.

**Performance degli ETF: forte crescita nel settore delle commodities**

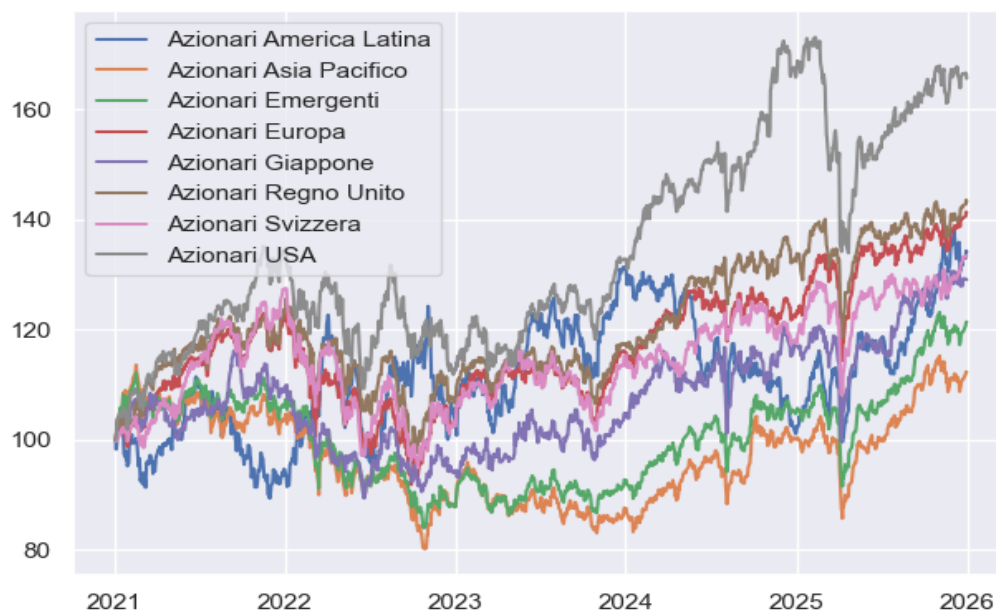
Nel corso dell'ultimo trimestre, il segmento delle commodities ha messo in evidenza risultati notevoli, con l'indice Commodities Argento che ha registrato una performance particolarmente positiva, attestandosi su un incremento del 54%. D'altro canto, la strategia Commodities a leva 3 short ha subito una flessione significativa, con un rendimento negativo del 31%. pportuno sottolineare che le strategie a leva, pur evidenziando oscillazioni importanti, non hanno avuto un impatto determinante sulla classifica complessiva degli ETF.

I numeri che seguono descrivono l'ampiezza del mercato italiano del risparmio gestito (tra parentesi la variazione rispetto al trimestre precedente).

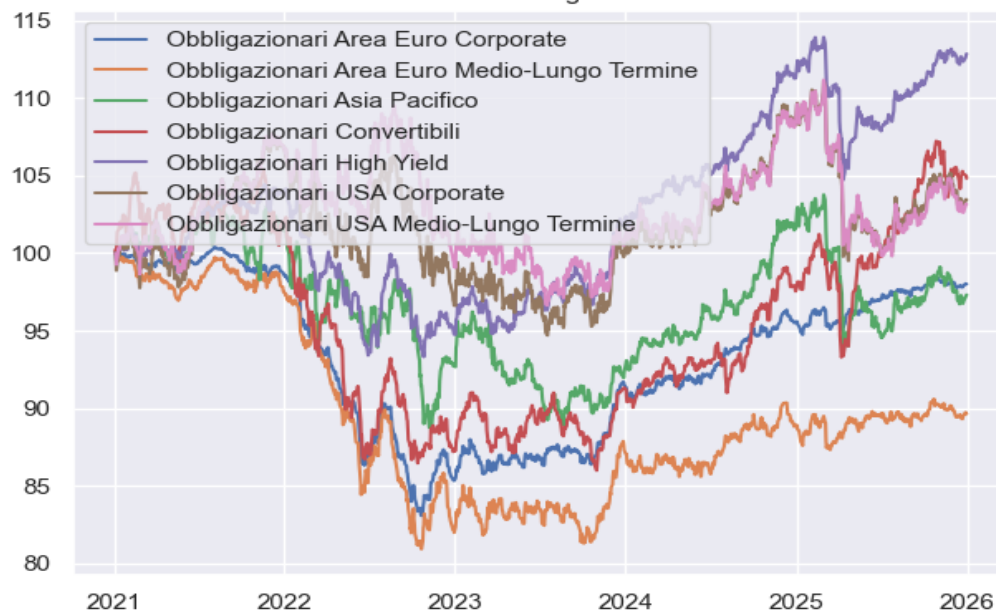
	DB FIDA	Autorizzati / Quotati in Italia	Rating FIDA
--	---------	---------------------------------------	-------------

Fondi	94265 (+820)	22964 (+294)	14433 (+92)
ETF	12357 (+323)	2223 (+25)	1264 (+15)

Mercati Azionari



Mercati Obbligazionari



## Fund Category Ranking (3 mesi)

### Migliori Indici di Categoria Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	19.6%	138.1%	138.1%	193.8%	28.4%
FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	17.7%	128.4%	128.4%	139.1%	28.0%
FFI Az Corea	17.6%	64.5%	64.5%	57.4%	22.9%
FFI Az Sett Biotecnologia	17.5%	21.7%	21.7%	21.3%	17.9%
FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	14.6%	44.4%	44.4%	117.6%	11.4%
FFI Az Sett Metalli e Minerali	14.6%	49.1%	49.1%	35.5%	18.7%
FFI Az Sett Materie Prime e Chimiche	13.5%	32.3%	32.3%	30.6%	17.4%
FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	12.2%	17.2%	17.2%	18.4%	14.0%
FFI Az Sett Finanza (Europa)	10.0%	46.6%	46.6%	118.3%	15.0%
FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario	9.3%	-0.8%	-0.8%	6.7%	11.9%

### Peggiori Indici di Categoria Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	-11.4%	1.3%	1.3%	26.5%	19.9%
FFI Obbl Yen Giapponese	-7.7%	-17.2%	-17.2%	-31.4%	8.4%
FFI Az Cina	-6.8%	13.5%	13.5%	5.4%	22.1%
FFI Az Hong Kong	-6.8%	17.0%	17.0%	12.2%	19.1%
FFI Az Grande Cina	-4.2%	13.3%	13.3%	11.1%	19.8%
FFI Az Sett Fintech	-4.1%	-4.3%	-4.3%	39.4%	18.3%
FFI Az Sett Immobiliare (America)	-3.5%	-11.2%	-11.2%	0.4%	13.5%
FFI Az Sett Beni Cons Secondari (inc Lusso)	-2.6%	-3.6%	-3.6%	32.6%	13.9%
FFI Az Turchia	-1.7%	-20.5%	-20.5%	10.0%	28.2%
FFI Az Australia	-1.1%	1.9%	1.9%	15.5%	15.0%



## Migliori Indici Azionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	19.6%	138.1%	138.1%	193.8%	28.4%
FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	17.7%	128.4%	128.4%	139.1%	28.0%
FFI Az Corea	17.6%	64.5%	64.5%	57.4%	22.9%
FFI Az Sett Biotecnologia	17.5%	21.7%	21.7%	21.3%	17.9%
FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	14.6%	44.4%	44.4%	117.6%	11.4%
FFI Az Sett Metalli e Minerali	14.6%	49.1%	49.1%	35.5%	18.7%
FFI Az Sett Materie Prime e Chimiche	13.5%	32.3%	32.3%	30.6%	17.4%
FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	12.2%	17.2%	17.2%	18.4%	14.0%
FFI Az Sett Finanza (Europa)	10.0%	46.6%	46.6%	118.3%	15.0%
FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario	9.3%	-0.8%	-0.8%	6.7%	11.9%

## Peggiori Indici Azionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	-11.4%	1.3%	1.3%	26.5%	19.9%
FFI Az Cina	-6.8%	13.5%	13.5%	5.4%	22.1%
FFI Az Hong Kong	-6.8%	17.0%	17.0%	12.2%	19.1%
FFI Az Grande Cina	-4.2%	13.3%	13.3%	11.1%	19.8%
FFI Az Sett Fintech	-4.1%	-4.3%	-4.3%	39.4%	18.3%
FFI Az Sett Immobiliare (America)	-3.5%	-11.2%	-11.2%	0.4%	13.5%
FFI Az Sett Beni Cons Secondari (inc Lusso)	-2.6%	-3.6%	-3.6%	32.6%	13.9%
FFI Az Turchia	-1.7%	-20.5%	-20.5%	10.0%	28.2%
FFI Az Australia	-1.1%	1.9%	1.9%	15.5%	15.0%
FFI Az Asia Pac (Mer Em Sv ex Giap) Eur H	-1.1%	24.1%	24.1%	27.3%	16.1%

## Migliori Indici Obbligazionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	3.3%	6.2%	6.2%	18.2%	5.0%
FFI Obbl GI (Mer Em) Corp e Gov	3.0%	2.0%	2.0%	21.3%	5.9%
FFI Obbl Sterlina Gov	3.0%	-1.1%	-1.1%	4.8%	7.3%
FFI Obbl Convertibili Asia Pac	2.8%	17.6%	17.6%	40.6%	10.0%
FFI Obbl GI (Mer Em) Gov	2.8%	2.1%	2.1%	22.0%	5.9%
FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	2.4%	11.0%	11.0%	23.2%	5.9%
FFI Obbl Europa (Mer Em)	2.2%	6.8%	6.8%	20.3%	3.7%
FFI Obbl Corona Svedese	2.1%	8.0%	8.0%	12.6%	7.6%
FFI Obbl Renminbi Cinese	1.5%	-6.2%	-6.2%	-0.9%	5.4%
FFI Obbl GI (Mer Em) Corp e Gov(BreveMedTerm)	1.4%	-3.3%	-3.3%	15.2%	6.0%

## Peggiori Indici Obbligazionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FFI Obbl Yen Giapponese	-7.7%	-17.2%	-17.2%	-31.4%	8.4%
FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	-0.6%	10.4%	10.4%	20.8%	6.5%
FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	-0.4%	-4.5%	-4.5%	3.3%	9.6%
FFI Obbl Convertibili GI	-0.4%	4.6%	4.6%	17.5%	6.3%
FFI Obbl (Euro Hdg) GI Inflation Linked	-0.2%	1.7%	1.7%	2.2%	3.6%
FFI Obbl Corona Danese	-0.2%	1.7%	1.7%	11.3%	2.9%
FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	-0.2%	0.6%	0.6%	19.7%	8.1%
FFI Obbl GI Inflation Linked	-0.1%	-3.7%	-3.7%	0.6%	4.1%
FFI Obbl Area Euro Inflation Linked	-0.0%	0.6%	0.6%	4.9%	3.4%
FFI Obbl Dollaro Australiano	0.0%	-1.8%	-1.8%	-0.7%	7.3%

## Fund Ranking (3 mesi)

### Migliori Fondi Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Janus Hor. Biotechnology Iu2 Eur <i>Janus Hend. Inv.europe Sa - LU2441282626</i>	30.2%	32.9%	32.9%	76.3%	22.0%	5
Jupiter Gold & Silver L Cap Eur <i>Jupiter Asset Mgmt - IE00BYVJR916</i>	26.1%	150%	150%	205%	30.1%	3
Pictet-biotech-r Eur <i>Pictet Am S.a. - LU0255977539</i>	23.5%	32.2%	32.2%	50.8%	23.8%	4
Franklin Biotechnology Discovery A \$ <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0109394709</i>	23.3%	33.6%	33.6%	65.2%	20.9%	4
Lux Im Candriam Oncology Sci. Dl Cap Eur <i>Bg Fund Mgmt Lux S.a. - LU2344409185</i>	22.7%	9.6%	9.6%	7.0%	16.0%	3
Ninety One Global Gold A Cap \$ <i>Ninety One Luxembourg S.a. - LU0345780281</i>	22.1%	149%	149%	199%	31.1%	3
Bakersteel Precious Metals A2 Cap Eur <i>Ip Concept Fund Mgmt S.a. - LU0357130854</i>	22.0%	161%	161%	231%	34.8%	4
Franklin Gold & Precious Metals A \$ <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0496367417</i>	21.4%	157%	157%	211%	29.9%	4
Sisf Global Gold A Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt - LU1223082196</i>	21.4%	158%	158%	252%	32.5%	5
Ixios Gold P Eur <i>Ixios Asset Mgmt - FR0013447752</i>	21.3%	149%	149%	252%	29.9%	5

## Migliori Fondi Azionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Janus Hor. Biotechnology Iu2 Eur <i>Janus Hend. Inv.europe Sa - LU2441282626</i>	30.2%	32.9%	32.9%	76.3%	22.0%	5
Jupiter Gold & Silver L Cap Eur <i>Jupiter Asset Mgmt - IE00BYVJR916</i>	26.1%	150%	150%	205%	30.1%	3
Pictet-biotech-r Eur <i>Pictet Am S.a. - LU0255977539</i>	23.5%	32.2%	32.2%	50.8%	23.8%	4
Franklin Biotechnology Discovery A \$ <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0109394709</i>	23.3%	33.6%	33.6%	65.2%	20.9%	4
Lux Im Candriam Oncology Sci. DI Cap Eur <i>Bg Fund Mgmt Lux S.a. - LU2344409185</i>	22.7%	9.6%	9.6%	7.0%	16.0%	3
Ninety One Global Gold A Cap \$ <i>Ninety One Luxembourg S.a. - LU0345780281</i>	22.1%	149%	149%	199%	31.1%	3
Bakersteel Precious Metals A2 Cap Eur <i>Ip Concept Fund Mgmt S.a. - LU0357130854</i>	22.0%	161%	161%	231%	34.8%	4
Franklin Gold & Precious Metals A \$ <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0496367417</i>	21.4%	157%	157%	211%	29.9%	4
Sisf Global Gold A Cap \$ <i>Schroder Inv. Mgmt - LU1223082196</i>	21.4%	158%	158%	252%	32.5%	5
Ixios Gold P Eur <i>Ixios Asset Mgmt - FR0013447752</i>	21.3%	149%	149%	252%	29.9%	5

## Migliori Fondi Obbligazionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Db Am Dws Stepin Esg Thm.eq.pfc Cap Eur <i>Dws Investment - LU2382955057</i>	6.7%	8.8%	8.8%	21.6%	8.7%	5
Abrdn I Frontier Mkt Bond A \$ <i>Abrdn Inv. Luxembourg S.a. - LU1725895616</i>	5.8%	6.0%	6.0%	46.3%	9.5%	5
Templeton Emerging Mkt Bond A \$ <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0478345209</i>	5.8%	12.6%	12.6%	33.2%	6.5%	5
M Emerging Mkt Local Income Ar Dis Eur <i>Msim Fund Mgmt - LU2607189755</i>	5.4%	9.5%	9.5%	-	-	-
Global Evolution Frontier Mkt R Cap \$ <i>Global Evoluti. Asset Man. A/s - LU0735966888</i>	5.3%	3.9%	3.9%	32.5%	7.6%	5
Algebris Ig Financial Credit R Eur <i>Algebris Limited - IE000B6KJN94</i>	5.1%	30.5%	30.5%	-	-	-
Pictet-emerging Debt Blend R Eur <i>Pictet Am S.a. - LU2049423663</i>	4.9%	5.0%	5.0%	19.8%	5.5%	3
Templeton Em.mkts Local Ccy Bond Ydis Eur <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU1774666462</i>	4.9%	10.8%	10.8%	21.7%	5.8%	4
Msif Emerging Mkt Debt Opp. A Eur <i>Msim Fund Mgmt - LU2630425226</i>	4.6%	1.4%	1.4%	-	-	-
Pictet-global Emerging Debt-r \$ <i>Pictet Am S.a. - LU0128469839</i>	4.4%	1.5%	1.5%	19.0%	7.3%	2

## Migliori Fondi Ritorno Assoluto Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Dnca Invest Strategic Rsc. A Cap Eur <i>Dnca Finance - LU2707622630</i>	17.7%	44.4%	44.4%	-	-	-
Man Trend Alternative Dny Cap \$ <i>Waystone Manag. Comp. Lux Sa - LU0428380397</i>	13.1%	-6.8%	-6.8%	-13.3%	18.5%	1
Az Multi Asset All Break Health.az Ret Cap Eur <i>Azimut Investments S.a. - LU2279425255</i>	12.5%	1.4%	1.4%	4.8%	11.3%	1
Safe Cap. Ele. Mobility Niches A Cap Eur <i>Pharus Mgmt Lux - LU1867072149</i>	10.4%	20.0%	20.0%	19.2%	14.8%	2
Raiffeisen Active Commodities R Vta Eur <i>Raiffeisen Kapital. Gesellsch. - AT0000A0H0S9</i>	10.0%	24.1%	24.1%	13.8%	12.7%	4
Quadrige Investors Igneo B \$ <i>Quadrige A.m.sgiic S.a. - LU1844121795</i>	9.9%	-8.2%	-8.2%	5.3%	22.2%	2
Hermes Linder Fund Br Cap Eur <i>Praude Am Ltd. - LU2169797961</i>	9.4%	48.8%	48.8%	96.1%	11.8%	5
Mediolanum Bb Euro.coupon Strcol Lb Dis Eur <i>Mediolanum Internat. Funds Ltd - IE00BYVXS345</i>	8.4%	13.5%	13.5%	29.9%	6.4%	4
Anima Commodities Y <i>Anima Sgr Per Azioni - IT0005495749</i>	8.3%	20.6%	20.6%	30.6%	9.4%	5
Pharus Basic Q Cap Eur <i>Pharus Mgmt Lux - LU1176781729</i>	8.3%	23.7%	23.7%	11.1%	12.7%	1

## Migliori Fondi Diversificati Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Allianz Dynamic Multi Asset Str.sri 75 P Dis Eur <i>Allianz Global Inv. Gmbh - LU1575694655</i>	7.8%	13.0%	13.0%	54.3%	9.5%	5
Bl Global 75 Am Dis Eur <i>Bli Banque De Luxembourg Inv. - LU1484140337</i>	7.0%	14.0%	14.0%	34.0%	6.0%	4
Azimut Trend Italia <i>Azimut Capital Mgmt Sgr - IT0001055158</i>	6.4%	34.9%	34.9%	73.0%	12.5%	-
Allianz Multipartner Multi90 <i>Allianz Global Inv. Gmbh - IT0003081574</i>	6.3%	13.6%	13.6%	47.9%	11.0%	5
Bl Global 50 Bm Cap Eur <i>Bli Banque De Luxembourg Inv. - LU1484140253</i>	6.0%	13.0%	13.0%	30.4%	5.1%	5
Allianz Dynamic Multi Asset Str.sri 50 P Dis Eur <i>Allianz Global Inv. Gmbh - LU1706852701</i>	6.0%	10.3%	10.3%	39.5%	7.5%	5
Pimco Balanced Income&growth M Ret Dis Li Cny Hdg <i>Pimco Global Advisors Ltd - IE000D9BU802</i>	5.9%	7.8%	7.8%	-	-	-
Templeton Em. Mkts Dynamic Income A Eur <i>Franklin Templeton Intern Serv - LU0608807516</i>	5.8%	18.5%	18.5%	43.5%	8.9%	5
Az F.1 All. Flexible Eq. A Cap Eur <i>Azimut Investments S.a. - LU2168558927</i>	5.7%	11.7%	11.7%	51.1%	11.0%	5
Fidelity Multi Asset Dynamic Inf. Y Eur	5.7%	6.2%	6.2%	25.2%	8.3%	4

Fil - LU1431865473				
--------------------	--	--	--	--

## ETF Category Ranking (3 mesi)

### Migliori Indici di ETF Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Commodities Argento	54.1%	122.8%	122.8%	167.5%	28.9%
FEI Commodities Platino	28.5%	101.8%	101.8%	72.2%	26.8%
FEI Az. Corea	26.8%	75.3%	75.3%	69.9%	26.4%
FEI Commodities Palladio	26.7%	51.9%	51.9%	-21.3%	31.1%
FEI Commodities Metalli preziosi	22.9%	60.8%	60.8%	102.2%	13.9%
FEI Az. Sett. Metalli e Minerali	17.1%	81.2%	81.2%	78.5%	21.3%
FEI Az. Sett. Materie Prime (Eur.)	15.6%	25.7%	25.7%	21.1%	16.9%
FEI Az. Europa (Mer. Em. ex Russia)	14.6%	53.9%	53.9%	127.3%	15.8%
FEI Commodities Metalli	13.6%	18.2%	18.2%	0.6%	17.8%
FEI Commodities Oro	12.8%	51.0%	51.0%	116.8%	12.2%

### Peggiori Indici di ETF Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Volatilità	-8.0%	-24.5%	-24.5%	-73.7%	27.0%
FEI Az. Cina	-7.0%	17.8%	17.8%	22.9%	24.5%
FEI Commodities Petrolio	-6.4%	-16.5%	-16.5%	-9.5%	21.7%
FEI Az. Turchia	-3.1%	-13.0%	-13.0%	1.0%	27.3%
FEI Az. Sett. Immobiliare (America)	-3.1%	-9.4%	-9.4%	8.5%	15.2%
FEI Commodities Agricoltura	-2.2%	-12.7%	-12.7%	-23.9%	10.6%
FEI Az. Sett. Risorse Idriche	-2.1%	-3.2%	-3.2%	23.6%	12.3%
FEI Az. Sett. Informatica&Tecnologia (GI)	-1.8%	8.5%	8.5%	87.1%	19.8%
FEI Az. Sett. Private Equity (Eur.)	-0.9%	-11.9%	-11.9%	62.6%	19.0%
FEI Az. Sett. Immobiliare (Globale)	-0.7%	-3.4%	-3.4%	10.0%	12.7%

## Migliori Indici di ETF Azionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Az. Corea	26.8%	75.3%	75.3%	69.9%	26.4%
FEI Az. Sett. Metalli e Minerali	17.1%	81.2%	81.2%	78.5%	21.3%
FEI Az. Sett. Materie Prime (Eur.)	15.6%	25.7%	25.7%	21.1%	16.9%
FEI Az. Europa (Mer. Em. ex Russia)	14.6%	53.9%	53.9%	127.3%	15.8%
FEI Az. Sett. Finanza (Eur.)	11.6%	60.0%	60.0%	174.9%	16.6%
FEI Az. Sett. Serv. di Pubbl.Utilita' (Eur.)	10.9%	33.7%	33.7%	54.6%	11.8%
FEI Az. Sett. Farmaceutico e Sanitario	10.7%	5.1%	5.1%	8.6%	12.5%
FEI Az. Sett. Farmaceutico e Sanitario (Eur.)	10.6%	7.2%	7.2%	21.6%	11.7%
FEI Az. Europa Mer. Svil.L&M Cap Value	10.3%	33.3%	33.3%	69.0%	10.4%
FEI Az. Giappone - Euro Hedged	9.9%	26.2%	26.2%	102.5%	10.4%

## Peggiori Indici di ETF Azionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Az. Cina	-7.0%	17.8%	17.8%	22.9%	24.5%
FEI Az. Turchia	-3.1%	-13.0%	-13.0%	1.0%	27.3%
FEI Az. Sett. Immobiliare (America)	-3.1%	-9.4%	-9.4%	8.5%	15.2%
FEI Az. Sett. Risorse Idriche	-2.1%	-3.2%	-3.2%	23.6%	12.3%
FEI Az. Sett. Informatica&Tecnologia (GI)	-1.8%	8.5%	8.5%	87.1%	19.8%
FEI Az. Sett. Private Equity (Eur.)	-0.9%	-11.9%	-11.9%	62.6%	19.0%
FEI Az. Sett. Immobiliare (Globale)	-0.7%	-3.4%	-3.4%	10.0%	12.7%
FEI Az. Australia	-0.7%	1.3%	1.3%	19.7%	13.5%
FEI Az. Svizzera L&M Cap	-0.6%	14.4%	14.4%	32.3%	10.7%
FEI Az. Asia Pac. (Mer. Svil. ex Giap.)	-0.4%	6.5%	6.5%	21.2%	11.9%



## Migliori Indici di ETF Obbligazionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Obbligaz. Gl. (Mer. Emerg.) Gov.	2.2%	1.4%	1.4%	14.4%	5.1%
FEI Obbligaz. Euro Hedged Mercati Emergenti	1.8%	10.5%	10.5%	20.8%	6.0%
FEI Obbligaz. Usa Gov. (B M Term.)	1.0%	-8.1%	-8.1%	1.5%	6.3%
FEI Obbligaz. USA - Corporate	0.7%	-4.0%	-4.0%	7.7%	6.1%
FEI Obbligaz. Gl. Inflation Linked	0.7%	-4.2%	-4.2%	0.7%	4.8%

## Peggiori Indici di ETF Obbligazionari Perf 3m

Indice di Categoria	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
FEI Obbligaz. Area Euro Gov. (≥10 anni)	-0.4%	-5.2%	-5.2%	4.9%	11.1%
FEI Obbligaz. Euro Hedged Usa	0.1%	4.5%	4.5%	6.9%	5.2%
FEI Obbligaz. Area Euro Inflation Linked	0.1%	0.8%	0.8%	6.7%	4.2%
FEI Obbligaz. Euro Hedged Globali IG	0.2%	2.5%	2.5%	7.1%	4.4%
FEI Obbligaz. Area Euro Gov.	0.2%	0.5%	0.5%	9.4%	4.7%

## ETF Ranking (3 mesi)

Non concorrono a formare le classifiche che seguono gli etf short e quelli a leva.

### Migliori ETF Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Wisdomtree Core Physical Silver <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00BQRFDY49</i>	55.7%	120%	120%	-	-	1
Xtrackers Ie Physical Silver Etc <i>Xtrackers Etc - DE000A2T0VS9</i>	55.7%	120%	120%	171%	29.6%	2
Xtrackers Physical Silver Etc (eur) <i>Db Etc - DE000A1E0HS6</i>	55.6%	119%	119%	170%	30.0%	3
Wisdomtree Physical Silver <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00B1VS3333</i>	55.6%	119%	119%	169%	29.6%	5
Xtrackers Physical Silver Eur Hdg Etc <i>Db Etc - DE000A1EK0J7</i>	54.8%	141%	141%	173%	31.9%	4
Wisdomtree Silver <i>Wisdomtree Commodity Sec. - GB00B15KY328</i>	50.5%	109%	109%	151%	26.7%	3
Wisdomtree Silver - Eur Daily Hdg <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B5SV2703</i>	49.5%	130%	130%	155%	28.9%	3
Wisdomtree Physical Platinum <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00B1VS2W53</i>	28.8%	95.1%	95.1%	70.2%	26.2%	-
Xtrackers Physical Platinum Eur Hdg Etc <i>Db Etc - DE000A1EK0H1</i>	28.0%	115%	115%	73.6%	28.6%	-
Amundi Msci Korea Acc <i>Amundi Luxembourg - LU1900066975</i>	27.3%	75.9%	75.9%	71.0%	26.8%	-

## Migliori ETF Azionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Amundi Msci Korea Acc <i>Amundi Luxembourg - LU1900066975</i>	27.3%	75.9%	75.9%	71.0%	26.8%	-
Hsbc Msci Korea Capped <i>Hsbc Investmt Funds S.a - IE00B3Z0X395</i>	27.3%	76.1%	76.1%	70.2%	26.6%	5
Xtrackers Msci Korea 1c <i>Dws Investment - LU0292100046</i>	27.0%	75.8%	75.8%	69.4%	26.6%	1
Ishares Msci Korea Usd (acc) <i>Blackrock Asset Mgmt Ireland - IE00B5W4TY14</i>	27.0%	76.9%	76.9%	69.5%	26.6%	-
Franklin Ftse Korea <i>Franklin Templeton Intern. Serv - IE00BHZRR030</i>	25.9%	72.5%	72.5%	69.9%	25.7%	3
Global X Copper Miners Acc <i>Carne Glb. Fund Managers - IE0003Z9E2Y3</i>	23.4%	71.2%	71.2%	98.4%	27.4%	-
Global X Silver Miners Acc <i>Carne Glb. Fund Managers - IE000UL6CLP7</i>	20.0%	140%	140%	180%	33.1%	-
Amundi Stoxx Europe 600 Basic Res. Acc <i>Amundi Luxembourg - LU1834983550</i>	19.5%	31.8%	31.8%	18.5%	19.6%	-
L&g Battery Value-chain <i>Lgim Managers Limited - IE00BF0M2Z96</i>	18.9%	52.2%	52.2%	67.0%	20.8%	4
Global X Genomics & Biotech. Acc <i>Carne Glb. Fund Managers - IE00BM8R0N95</i>	18.5%	5.1%	5.1%	-17.2%	27.3%	3

## Migliori ETF Obbligazionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Ubs Jpm Em Multi-factor Enh Local Curr.bond Usd Dis <i>Ubs Asset Mgmt S.a. - LU1720938841</i>	3.8%	6.4%	6.4%	23.9%	5.2%	3
Ishares Index-linked Gilts Gbp (dist) <i>Blackrock Asset Mgmt Ireland - IE00B1FZSD53</i>	3.6%	-3.8%	-3.8%	-5.5%	10.3%	-
Invesco Emerging Mkt Usd Bond Dist <i>Invesco Investment Mgmt. Ltd - IE00BF51K132</i>	3.5%	-0.3%	-0.3%	20.0%	7.0%	3
Ubs Bbg Usd Em Sovereign Usd Dis <i>Ubs Fund Solutions - LU1324516050</i>	3.3%	1.5%	1.5%	25.5%	7.1%	3
Vaneck J.p. Morgan Em L. Cur. Bd <i>Van Eck Investments Ltd - IE00BDS67326</i>	3.2%	4.6%	4.6%	15.6%	4.6%	4
Ishares Core Uk Gilts Gbp (dist) <i>Blackrock Asset Mgmt Ireland - IE00B1FZSB30</i>	3.2%	-0.2%	-0.2%	7.0%	6.7%	-
Xtrackers Ii Jpm Usd Em. Mkt Bond 2c <i>Dws Investment - LU1920015440</i>	3.1%	0.4%	0.4%	21.1%	7.2%	-
Xtrackers Ii Jpm Usd Em. Mkt Bond 2d <i>Dws Investment - LU0677077884</i>	3.1%	0.4%	0.4%	21.1%	7.2%	3
Spdr Ftse Glb. Convertible Bond Eur Hdg <i>Ssga Europe Limited - IE00BDT6FP91</i>	3.1%	20.3%	20.3%	44.5%	6.8%	-
Xtrackers Ii Jpm Em Local Govern.bond 1d <i>Dws Investment - LU2158769930</i>	3.1%	4.9%	4.9%	-	4.7%	2

**IV Trim.  
2025**



FIDA  
Ufficio Studi  
Via Cernaia, 31  
10121 - Torino

## Migliori ETF Commodities Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y	Rating FIDA
Wisdomtree Core Physical Silver <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00BQRFDY49</i>	55.7%	120%	120%	-	-	1
Xtrackers Ie Physical Silver Etc <i>Xtrackers Etc - DE000A2T0VS9</i>	55.7%	120%	120%	171%	29.6%	2
Xtrackers Physical Silver Etc (eur) <i>Db Etc - DE000A1E0HS6</i>	55.6%	119%	119%	170%	30.0%	3
Wisdomtree Physical Silver <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00B1VS3333</i>	55.6%	119%	119%	169%	29.6%	5
Xtrackers Physical Silver Eur Hdg Etc <i>Db Etc - DE000A1EK0J7</i>	54.8%	141%	141%	173%	31.9%	4
Wisdomtree Silver <i>Wisdomtree Commodity Sec. - GB00B15KY328</i>	50.5%	109%	109%	151%	26.7%	3
Wisdomtree Silver - Eur Daily Hdg <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B5SV2703</i>	49.5%	130%	130%	155%	28.9%	3
Wisdomtree Physical Platinum <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00B1VS2W53</i>	28.8%	95.1%	95.1%	70.2%	26.2%	-
Xtrackers Physical Platinum Eur Hdg Etc <i>Db Etc - DE000A1EK0H1</i>	28.0%	115%	115%	73.6%	28.6%	-
Wisdomtree Physical Palladium <i>Wisdomtree Metal Securities - JE00B1VS3002</i>	26.6%	51.7%	51.7%	-21.6%	31.1%	-

## ETF Speculativi Ranking (3 mesi)

Nelle classifiche che seguono sono stati considerati unicamente prodotti short oppure a leva.

### Migliori ETF Speculativi Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Graniteshares 3x Short Microstrategy <i>Graniteshares Financial Plc - XS3069873134</i>	357%	-89.0%	-89.0%	-100%	222%
Wisdomtree Silver 3x Daily Lev. <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00B7XD2195</i>	157%	591%	591%	476%	84.6%
Graniteshares 3x Short Nio Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3069879768</i>	119%	-96.9%	-96.9%	-100%	273%
Wisdomtree Silver 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFTS64</i>	106%	308%	308%	341%	55.6%
Graniteshares 3x Long Alphabet Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS2675292309</i>	93.5%	158%	158%	1084%	84.1%
Leverage Shares 3x Alphabet <i>Leverage Shares P.L.c. - IE00BK5BZX59</i>	92.3%	145%	145%	-	80.6%
Leverage Shares -3x Short Coinbase (coin) <i>Leverage Shares P.L.c. - XS3107206156</i>	90.7%	-94.9%	-94.9%	-	201%
Leverage Shares -3x Short Ferrari (race) <i>Leverage Shares P.L.c. - XS2595673786</i>	82.2%	-29.0%	-29.0%	-	-
Graniteshares 3x Short Netflix Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3075487986</i>	79.8%	-57.0%	-57.0%	-99.5%	97.1%
Graniteshares 3x Long Amd Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3075487713</i>	56.0%	62.6%	62.6%	108%	193%

## Migliori ETF Speculativi Azionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Graniteshares 3x Short Microstrategy <i>Graniteshares Financial Plc - XS3069873134</i>	357%	-89.0%	-89.0%	-100%	222%
Graniteshares 3x Short Nio Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3069879768</i>	119%	-96.9%	-96.9%	-100%	273%
Graniteshares 3x Long Alphabet Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS2675292309</i>	93.5%	158%	158%	1084%	84.1%
Leverage Shares 3x Alphabet <i>Leverage Shares P.l.c. - IE00BK5BZX59</i>	92.3%	145%	145%	-	80.6%
Leverage Shares -3x Short Coinbase (coin) <i>Leverage Shares P.l.c. - XS3107206156</i>	90.7%	-94.9%	-94.9%	-	201%
Leverage Shares -3x Short Ferrari (race) <i>Leverage Shares P.l.c. - XS2595673786</i>	82.2%	-29.0%	-29.0%	-	-
Graniteshares 3x Short Netflix Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3075487986</i>	79.8%	-57.0%	-57.0%	-99.5%	97.1%
Graniteshares 3x Long Amd Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS3075487713</i>	56.0%	62.6%	62.6%	108%	193%
Leverage Shares 3x Amd <i>Leverage Shares P.l.c. - XS2337090422</i>	54.1%	54.3%	54.3%	-	197%
Graniteshares 3x Short Alibaba Daily <i>Graniteshares Financial Plc - XS2842095759</i>	46.2%	-96.0%	-96.0%	-99.3%	122%

## Migliori ETF Speculativi Obbligazionari Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Wisdomtree Bund 30y 3x Daily Short <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00BF4TW453</i>	9.8%	51.6%	51.6%	16.1%	52.3%
Wisdomtree Bund 10y 5x Daily Short <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00BYNXPH56</i>	4.5%	11.6%	11.6%	-7.5%	34.2%
Wisdomtree Us Treasuries 30y 3x Daily Short <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00BF4TW784</i>	3.8%	-17.2%	-17.2%	13.9%	47.1%
Wisdomtree Bund 10y 3x Daily Short <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00BKS8QN04</i>	3.1%	9.0%	9.0%	4.2%	20.4%
Amundi German Bund Daily (-2x) Inverse <i>Amundi Asset Mgmt - FR0010869578</i>	2.4%	7.6%	7.6%	8.9%	12.0%

## Migliori ETF Speculativi Commodities Perf 3m

Prodotto	Perf 3m	Perf YTD	Perf 1Y	Perf 3Y	Vol 3Y
Wisdomtree Silver 3x Daily Lev. <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00B7XD2195</i>	157%	591%	591%	476%	84.6%
Wisdomtree Silver 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFTS64</i>	106%	308%	308%	341%	55.6%
Wisdomtree Copper 3x Daily Lev. <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00B8JVMZ80</i>	43.9%	17.4%	17.4%	-4.5%	66.9%
Wisdomtree Platinum 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFV134</i>	43.2%	250%	250%	101%	57.6%
Wisdomtree Palladium 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00B94QLN63</i>	43.1%	114%	114%	-63.0%	63.1%
Wisdomtree Copper 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFTF36</i>	30.6%	34.0%	34.0%	31.6%	42.2%
Wisdomtree Gold 3x Daily Lev. <i>Wisdomtree Multi Asset Issuer - IE00B8HGT870</i>	30.5%	195%	195%	497%	39.2%
Wisdomtree Aluminium 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFTC05</i>	22.5%	16.1%	16.1%	1.7%	37.7%
Wisdomtree Gold 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00B2NFTL95</i>	21.9%	109%	109%	260%	24.8%
Wisdomtree Nickel 2x Daily Lev. <i>Wisdomtree Commodity Sec. - JE00BDD9QB77</i>	15.9%	-7.8%	-7.8%	-82.4%	45.6%



## Note Metodologiche

### Il sistema FIDArating

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 é 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, é 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 FIDArating ESG é 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 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)

## Disclaimer

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 é 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)