

LA SFIDA ENERGIA-TECH

L'andamento divergente dei settori a maggiore impatto per i portafogli investiti. Lo scenario e le mosse dei gestori specializzati

Il settore energetico è stato il principale protagonista del 2022. Nonostante le compagnie energetiche europee abbiano perso in media il 10% in euro a giugno, i guadagni accumulati nella prima metà dell'anno ammontano al 22%. Il comparto energia non è stato soltanto quello che ha performato meglio nel 2022, ma anche l'unico a chiudere il primo semestre in territorio positivo.

Ma ci sono dei gestori che non investono affatto nel settore: l'M&G (Lux) Pan European Sustain Paris Aligned e lo Jupiter European Growth, per loro politica di investimento, non detengono titoli energetici nei loro portafogli ormai da diversi anni. Nel caso del fondo M&G, gestito da John William Olsen, il processo di investimento ha integrato nel 2021 una ricerca sul carbonio per aiutare il fund manager a identificare le società che hanno un piano per ridurre le proprie emissioni di carbonio in modo significativo e quindi allineare la strategia agli impegni dell'accordo di Parigi.

Per quanto riguarda il fondo Jupiter European Growth, a parte le restrizioni relative alle industrie del carbone termico e del tabacco, il processo di investimento adottato dal team di gestione non prevede l'esposizione al settore energetico. Inoltre, l'orientamento ai titoli di qualità aiuta il fondo a evitare società che sono indietro sotto il profilo ESG.

Il fondo più esposto al settore energia è l'M&G (Lux) European Strategic Value Fund. A fine giugno, il 13,4% del portafoglio era investito in titoli energetici e tra le prime 10 posizioni erano presenti Bp e Shell, rispettivamente con un peso del 3,3% e del 2,5%.

Il Fidelity Europe è un altro fondo che vede una forte presenza di società energetiche, il cui peso è cresciuto negli ultimi mesi fino a raggiungere il 9,5% a fine giugno (dal 6,2% di marzo). Il comparto Robeco QI European Conservative Equities si distingue per una forte esposizione alle compagnie petrolifere dell'Europa meridionale: l'italiana Eni e la spagnola Repsol erano infatti tra le prime 10 holding di portafoglio a fine maggio

SUPER FONDI E SICAV

CHI PRENDE IL DOPPIO RATING MILANO FINANZA E FIDA

| Società | Fondo | Perf.% 3 anni | Perf.% 5 anni |
|------------------------------|---|---------------|---------------|
| Algebris (UK) Limited | Algebris Financial Income R | 15,6 | 16,0 |
| Alliance Bernstein (Lux) | AB SICAV I International Health Care Ptf. A | 37,2 | 83,6 |
| Alliance Bernstein (Lux) | AB SICAV I Sust. US Thematic Ptf. A | 35,6 | 80,6 |
| Amundi Luxembourg | Amundi F. Global Eq. Sust. Income E2 | 21,6 | 37,4 |
| Amundi Luxembourg | Amundi F. Global Multi-Asset Conserv. E2 | 0,1 | 5,9 |
| Amundi Luxembourg | Amundi F. Volatility o A Dis | 25,3 | 10,7 |
| Amundi Luxembourg | Amundi F. Volatility World F2 Hdg | 23,4 | 8,3 |
| Anima Sgr Spa | Anima Short Term Corporate Bond Silver | -3,8 | -5,1 |
| Anima Sgr Spa | Anima Star High Potential Europe Prestige | 19,2 | 17,5 |
| AXA Funds Management | AXA WF Global Inflation Bonds A redex | 11,4 | 4,5 |
| Azimut Investments | AZ F.1 All. Conservative FoF A-AZ FUND Cap | 8,0 | 9,3 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Allocation Balanced FoF A-AZ FUND Cap | 27,7 | 39,8 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Allocation Dynamic FoF A-AZ FUND Cap | 14,9 | 31,7 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Allocation Turkey A-AZ FUND Cap | 43,7 | 40,6 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Alt. Capital Enhanced A-AZ FUND Cap | 7,0 | 6,8 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Bd International FoF A-AZ FUND Cap | 15,2 | 31,9 |
| Azimut Investments | AZ F.1 Bond High Income FoF A-AZ FUND Cap Hdg | 2,6 | -0,9 |
| Belgrave Capital Manag. | Vitruvius opean Eq. B Cap | 16,7 | 23,3 |
| BlackRock (Luxembourg) | BGF ESG Multi-Asset D2 Cap | 10,3 | 22,0 |
| BlackRock (Luxembourg) | BGF opean Value D2 Cap | 22,3 | 21,8 |
| BlackRock (Luxembourg) | BSF Asia Pacific Absolute Return E2 Cap | 25,3 | 31,0 |
| BlueBay Funds Management | BlueBay High Yield ESG Bond B- Cap | -1,9 | 5,0 |
| Candriam | Candriam Bonds Global High Yield C | 5,0 | 12,2 |
| Carmignac Gestion | Carmignac Emergents A Ydis | 8,6 | 10,3 |
| Carmignac Gestion Luxembourg | Carmignac Emerging Patrimoine A Ydis | 3,2 | 4,8 |
| Carmignac Gestion Luxembourg | Carmignac Patrimoine Europe A | 8,8 | 22,9 |
| Degroof Petercam Asset Serv. | DPAM L Bonds Em. Markets Sustainable W Cap | -4,4 | 6,5 |
| Deka Investment Gmbh | Deka-Schweiz Cap | 20,4 | 40,8 |
| Dnca Finance | DNCA Invest Alpha Bonds A Cap | 10,2 | 13,3 |
| DWS Investment GmbH | DWS Fintech ND Dis | 10,5 | 19,7 |
| Erste Sparinvest K.g.m.b.H. | ESPA WWF Stock Environment VT Cap | 53,0 | 98,9 |
| Erste Sparinvest Kag | ESPA Vinis Stock Global A | 24,2 | 50,1 |
| Eurizon Capital | EF Bond Italy Floating Rate LTE R | -0,7 | -1,0 |
| Eurizon Capital | EF Top opean Research R | 12,6 | 13,0 |
| FIL Inv. Mgmt (Lux) | Fidelity Asian Smaller Comp. A Cap | 27,0 | 27,6 |
| FIL Inv. Mgmt (Lux) | Fidelity Global Technology Y Cap | 45,0 | 117,2 |
| FIL Inv. Mgmt (Lux) | Fidelity Japan Value A Dis Hdg | 22,7 | 19,4 |
| First Sentier Investors (UK) | FSSA Greater China Growth A | 9,6 | 30,9 |
| GAM Fund Management Limited | GAM Star European Equity | 18,2 | 25,6 |
| GAM Fund Management Limited | GAM Star Global Rates A | 28,2 | 36,6 |
| Generali Investments Lux | GIS o Bond 1-3 Years DX Cap | -1,4 | -0,3 |
| Generali Investments Lux | GIS SRI o Corporate Short Term Bond DX Cap | -4,1 | -5,2 |
| Generali Investments Lux | GP & G Fund Dinamico RX Cap | 32,2 | 60,4 |
| Global Evolution Manco | Global Evolution Frontier Markets R CL | -4,2 | -3,7 |
| Hedge Invest Sgr Spa | HI Numen Credit D Cap | 22,3 | 13,4 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM ope Eq. Absolute Alpha C (perf) Acc | 22,0 | 28,5 |

LE CLASSIFICHE

con pesi rispettivamente del 3% e del 2,2%. La società energetica preferita dai gestori selezionati è tuttavia la francese Totalenergies. Il titolo è infatti inserito in tutti i portafogli con un peso medio dell'1,2% (il secondo più presente è BP, con un peso dello 0,6%). Il piano strategico di TotalEnergies mira a raggiungere l'obiettivo di azzerare le emissioni

nette di CO2 entro il 2050 continuando a realizzare buoni risultati nel breve termine anche in un contesto di prezzi del petrolio più bassi. L'obiettivo di riduzione delle emissioni è in linea con quello di molti dei suoi competitor europei, ma a differenza di altre aziende TotalEnergies non prevede una rapida ritirata dal petrolio e dal gas attraverso dei disinvestimenti.

La sua strategia mira a ridurre le emissioni nel tempo espandendo la quota di energia rinnovabile e di asset a basse emissioni di carbonio.

Tra i fondi selezionati secondo la migliore capacità di mantenere nel tempo la capacità di crescere in tutte le condizioni di mercato quello che ha guadagnato di più negli ultimi 5 anni è Fidelity Global Technology che si piazza al primo posto nella graduatoria di performance, +172%. Di per sé il dato assoluto di rendimento non è l'unico elemento da considerare. Quello che è da sottolineare è il fatto che anche in termini relativi la performance di questa categoria è ancora oltre la media con una variazione addirittura a tre cifre. Inoltre veniamo da un periodo veramente drammatico proprio per il big tech Usa e non solo.

I fondi azionari specializzati nel settore della tecnologia sono stati la peggior categoria settoriale nel 2022, registrando perdite medie superiori al 30% in euro. Nel complesso, i rendimenti sono stati di gran lunga inferiori a quelli del mercato azionario globale. Per gli investitori in questi fondi è stato un brutto colpo da incassare, perché dal 2019 avevano rendimenti a due cifre.

Nell'anno dello scoppio della pandemia di Covid-19, erano riusciti a cavalcare il cambiamento delle abitudini dei consumatori e il maggior uso della tecnologia per il lavoro da remoto, gli acquisti e l'intrattenimento. Anche il 2021 era stato un anno di forti rialzi. Nel 2022, invece, le big tech sono crollate in un contesto macroeconomico che è cambiato a causa del rallentamento dei consumi, della forza del dollaro, della revisione delle spese pubblicitarie e dei timori di recessione.

All'interno della categoria dei fondi azionari tecnologia rientrano diverse strategie, da quelle che investono nel settore nel suo complesso, a quelle specializzate su segmenti come la robotica, l'intelligenza artificiale, la sicurezza informatica, il fintech, la mobilità del futuro e la digital economy.

Tra i comparti che investono in società tecnologiche a livello globale e sono disponibili in Italia agli investitori retail, quelli che più sono riusciti a contenere le perdite nel 2022 sono Pharus Sicav Electric Mobility Niches, Eiger Robotics ed Edmond de Rothschild Fund - Big Data. I tre fondi sono tematici. Il primo ha un focus sulla mobilità elettrica, il secondo sulla robotica e il terzo sui big data. Tra i fondi azionari tecnologici, quelli specializzati sull'innovazione nei trasporti sono

| Società | Fondo | Perf.% 3 anni | Perf.% 5 anni |
|--------------------------------|--|---------------|---------------|
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM GL Corporate Bond Duration-Hdg AH Cap | -3,3 | -3,5 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM Global Dividend A Acc | 32,0 | 60,6 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM Global Short Duration Bond D Acc Hdg | -5,8 | -7,6 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM Global Strategic Bond C (perf) Acc Hdg | -1,3 | -1,7 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM Income Opportunity A (Fix) 2.35 Hdg | -2,6 | -4,7 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM Italy Flexible Bond A (perf) (Fix) 4 | 3,7 | 5,3 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM US Growth T Acc Hdg | 23,8 | 55,6 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM US Select Equity Plus A Acc | 33,3 | 67,2 |
| JPMorgan AM Europe r.l. | JPM US Short Duration Bond A Acc Hdg | -4,1 | -5,1 |
| Jupiter Asset Mgmt Series PLC | Jupiter Merian Gl. Eq. Absolute Ret. L Cap Hdg | 20,9 | -1,9 |
| Kairos Partners SGR S.p.A. | KIS - Made in Italy P - | 24,1 | 28,0 |
| Kairos Partners SGR S.p.A. | KIS - Patriot P - | 27,4 | 42,0 |
| Lemanik Asset Management | Lemanik Sicav High Growth Inst Cap | 20,8 | 30,1 |
| M&G Luxembourg S.A | M&G (Lux) Asian C Cap | 12,9 | 24,3 |
| M&G Luxembourg S.A | M&G (Lux) Episode Macro BH Cap | 16,7 | 15,2 |
| M&G Luxembourg S.A | M&G (Lux) European Infl. Linked Corp. Bond A | 5,0 | 4,4 |
| M&G Luxembourg S.A | M&G (Lux) Japan A Cap | 15,6 | 9,0 |
| MSIM Fund Management (Ireland) | MSIF Emerging Leaders Equity A Cap | 10,6 | 26,9 |
| MSIM Fund Management (Ireland) | MSIF US Core Equity A Cap | 38,3 | 73,4 |
| Muzinich & Co. (Ireland) | MUZ LongShortCreditYield NP Cap Hdg | -2,4 | -0,6 |
| Natam Management Company | New Millennium Augustum It. Divers. Bond A Cap | -7,1 | -2,2 |
| Natixis Investment Man. Int. | NAT. AM Ostrum o Inflation R/A Cap | 5,6 | 7,4 |
| NN Investment Partners B.V. | NN (L) Alternative Beta X Cap | 20,6 | 32,5 |
| Nordea Invs. Funds | Nordea 1 Alpha 15 MA BP | 19,4 | 25,0 |
| Nordea Invs. Funds | Nordea 1 Low Duration US High Yield Bd AC Dis | 9,1 | 25,2 |
| Pharus Management Lux | Pharus Basic A Cap | 70,3 | 67,3 |
| Pictet AM (Europe) | Pictet-Short Term Emerging Corporate Bds-HR dm | -8,3 | -8,9 |
| Raiffeisen Kapital. Gesellsch. | Raiffeisen 337 Strat. Alloc. Master I R VTA | 1,0 | 6,3 |
| Raiffeisen Kapital. Gesellsch. | Raiffeisen R-Südtirol | -3,9 | -1,5 |
| RAM Active Investments | RAM (Lux) SF EM Equities L | 17,1 | 20,3 |
| Robeco Institutional AM | Robeco BP Global Premium Equities B Dis | 25,5 | 36,4 |
| Robeco Institutional AM | Robeco Sustainable Global Stars Eq. D Cap | 26,1 | 56,4 |
| Russell Investments | Acadian Em. Markets Managed Volat. UCITS Cap | 9,2 | 18,9 |
| Russell Investments | Acadian Global Equity SRI UCITS B Cap | 35,0 | 60,7 |
| Schroder Inv. Mgmt Europe | SISF O Corporate Bond Dur. Hdg A Cap | -3,8 | -3,5 |
| Schroder Inv. Mgmt Europe | SISF Global Equity Alpha C Cap. | 30,6 | 58,1 |
| Schroder Inv. Mgmt Europe | SISF US Large Cap C Cap. | 39,3 | 75,7 |
| SEB Investment Management AB | SEB Asset Selection GC Cap | 19,4 | 11,5 |
| Societe Generale Asset Mgmt | SG Oblig Corporate 1-3 I Cap | -5,3 | -5,7 |
| Swisscanto AM International | Swisscanto (LU) PF Green Invest Equity AA Dis | 28,8 | 54,6 |
| T.Rowe Price (Luxembourg) Mgmt | T.Rowe Dynamic Global Bond An Cap Hdg | 7,0 | 0,3 |
| Threadneedle Inv Service | CT IF Japan R NAcc | 9,5 | 20,2 |
| UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A | UBS (Lux) Bd Sicav Floating Rate Inc. P Hdg | -2,0 | -0,5 |
| UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A | UBS (Lux) Eq. Sicav . Opp. Unconstr.Q Cap | 15,5 | 41,2 |
| Union Invest Privatfonds GmbH | UniGlobal Dis | 26,9 | 57,5 |

[annuario dell' **INVESTITORE** 2023]

SUPER FONDI

CHI PRENDE IL MASSIMO DEL RATING TRA I FONDI ITALIANI

| Fondo | Società | Perf.% 3 anni | Perf.% 5 anni |
|--------------------------------|---|------------------|------------------|
| 8a+ Investimenti SGR | 8a+ Nextam Obbl Misto R | -1,0 | 3,3 |
| AcomeA Sgr Spa | AcomeA Asia Pacifico A2 | 18,0 | 23,7 |
| AcomeA Sgr Spa | AcomeA Paesi Emergenti A2 | 9,7 | 21,1 |
| AcomeA Sgr Spa | AcomeA Patr Esente A2 | 19,1 | 29,7 |
| AcomeA Sgr Spa | AcomeA PMItalia ESG A2 | 21,7 | 26,9 |
| Amundi Sgr S.p.A. | Amundi Obbl Piu' Dis B EUR | -1,4 | 3,6 |
| Anima Sgr Spa | Anima Alto Potenziale Europa F | 21,1 | 21,5 |
| Anima Sgr Spa | Anima Riserva Dollaro F | 6,0 | 16,2 |
| Anima Sgr Spa | Anima Selezione Europa B | 20,5 | 25,4 |
| Anthilia SGR | Anthilia Small Cap Italia A | 34,4 | 63,2 |
| Azimut Capital Management SGR | Azimut Trading | 14,5 | 17,7 |
| Consultinvest AM SGR | Consultinvest Redd B1 Dis | -2,0 | 1,2 |
| Eurizon Capital Sgr Spa | Eurizon Obbligazioni Cedola D Dis | -8,0 | -6,6 |
| Eurizon Capital Sgr Spa | Eurizon Obbligazioni Euro Corp Breve Term A | -5,7 | -7,1 |
| Euromobiliare A.M.Sgr Spa | Euromobiliare Flessibile Azion Z | 15,2 | 22,9 |
| Fideuram AM Sgr Spa | Fideuram Piano Bilanciato Italia 30 A (PIR) | 0,3 | 1,1 |
| Fideuram A.M. (Ireland) dac | Fonditalia Euro Financials T | 4,8 | -3,0 |
| Generali Investm. Partners Sgr | GIP Alto Internaz Obbl B | -4,0 | 4,8 |
| Mediolanum Gest. Fondi Spa | Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia L Dis | -2,1 | -6,9 |
| Sella Sgr Spa | Sella Bond Strategia Conservativa C | 0,0 | 0,1 |
| Symphonia Sgr Spa | Symphonia Azion Trend Glob I | 41,2 | 32,4 |
| Symphonia Sgr Spa | Symphonia Obbl Risparmio | -1,7 | -2,6 |
| Symphonia Sgr Spa | Symphonia Patr Attivo I | 4,2 | 6,9 |

HEDGE FUND

I MIGLIORI SECONDO IL RATING

| Fondo | Tipo | Perf.% 3 anni | Perf.% 5 anni |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Fondaco Growth Classic | Fondo di fondi | 60,95 | 71,07 |
| Hedge Invest Global Fund | Fondo di fondi | 11,99 | 5,71 |
| Kairos Multi Strategy I | Fondo di fondi | 14,32 | 4,62 |
| Azimut Aliseo Cap | Fondo puro | 14,86 | 3,26 |

riusciti mediamente a contenere le perdite nel 2022. Il tema della mobilità del futuro racchiude diverse strategie oltre quello dei veicoli elettrici per rendere gli spostamenti più ecologici, efficienti e sicuri. Ne sono esempi i veicoli a guida autonoma, quelli a zero emissioni, il car sharing, i servizi on demand come Uber e le infrastrutture ad essi collegati.

Pharus Sicav Electric Mobility Niches ha contenuto le perdite sotto il 10% nell'ultimo anno. Il confronto tra il fondo e la categoria mostra che, oltre al peso della liquidità, hanno contribuito maggiormente alla performance in positivo Eramet (settore minerario e metallurgico), Ihi (turbocompressori) e Sumitomo Metal Mining (metalli non ferrosi, dati di portafoglio al 31 dicembre 2022).

Edmond de Rothschild Fund – Big Data investe in aziende in grado di beneficiare della rivoluzione dei big data. Grazie all'evoluzione tecnologica è possibile trarre informazioni

relevanti dai dati che possono essere usate in vari campi, da quello medico all'efficienza energetica, alle offerte personalizzate per i clienti. In base ai dati di portafoglio al 30 novembre 2022, i leading contributor della performance 2022 sono stati SLB (servizi energetici), SailPoint Technologies (sicurezza dell'identità aziendale) e Booz Allen Hamilton (consulenza strategica e direzionale).

Quando si investe in un fondo azionario tecnologia, la performance di un solo anno non è sufficiente a valutarne il profilo di rischio/rendimento, perché l'innovazione ha spesso tempi lunghi e il settore può essere soggetto a forti oscillazioni nel breve periodo.

Può essere utile, quindi, guardare come sono andati i fondi che su un orizzonte temporale più lungo hanno il miglior profilo di rischio/rendimento. Per gli investitori retail italiani, ne sono disponibili tre con queste caratteristiche, oltre al fondo Pharus già citato sopra. Si tratta

RATING DEI GESTORI

I SUPER GESTORI

FONDI ITALIANI
CHI HA PIU' PRODOTTI CON
IL MASSIMO RATING

| Società di gestione | Num Fondi Rating AAA |
|---------------------|-------------------------|
| AcomeA | 4 |
| Anima | 3 |
| Symphonia | 3 |
| Eurizon Capital | 2 |
| Fideuram | 2 |

I SUPER GESTORI

SICAV
CHI HA PIU' PRODOTTI CON
IL MASSIMO RATING

| Società di gestione | Num Fondi Rating AAA |
|----------------------|-------------------------|
| JPMorgan AM Europe | 10 |
| Azimut Investments | 7 |
| Amundi Luxembourg | 4 |
| M&G Luxembourg | 4 |
| BlackRock | 3 |
| Carmignac Gestion | 3 |
| Fidelity | 3 |
| Generali Investments | 3 |
| Schroder | 3 |
| Alliance Bernstein | 2 |
| Anima | 2 |
| Erste Sparinvest | 2 |
| Eurizon Capital | 2 |
| GAM | 2 |
| Kairos Partners | 2 |
| Morgan Stanley | 2 |
| Nordea | 2 |
| Raiffeisen | 2 |
| Robeco | 2 |
| Russell Investments | 2 |
| UBS Fund | 3 |

FONDI PIR

I PIANI DI RISPARMIO CON
IL MASSIMO DEL RATING

| Fondo | Perf.% 1 anno | Perf.% 3 anni |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| AcomeA Patrimonio Esente A1 | 16,45 | 24,95 |
| AcomeA PMItalia ESG A2 | 21,69 | 26,87 |
| Anthilia Small Cap Italia A | 34,42 | 63,24 |
| DWS Multi Asset PIR FC | 4,20 | 11,43 |
| Eurizon PIR Italia 30 I | 1,38 | 6,51 |
| Fidelity Italy Y Dis | 18,10 | 21,26 |
| Fideuram Piano Bilanciato Italia | 3,06 | 5,41 |
| Generali SF Pir Valore Italia | 1,64 | - |
| KIS - Made in Italy | 26,23 | 34,05 |
| Mediolanum Flessibile Svil. Italia | -0,22 | -3,61 |

LE CLASSIFICHE

ETF - EXCHANGE TRADED FUND

LE SOCIETÀ CON PIÙ TRIPLE A

| Società | Num Etf con il massimo rating |
|------------------------------|-------------------------------|
| Ishares | 15 |
| Amundi Index Solutions | 14 |
| Amundi AM | 10 |
| Db-X-Trackers | 9 |
| Invesco Markets | 9 |
| WisdomTree Europe | 6 |
| State Street Spdr Etf Europe | 5 |
| Credit Suisse Etf | 4 |
| Ubs Etf Sicav | 3 |
| Hsbc Etf | 2 |
| JP Morgan ETFs | 2 |

FONDI PENSIONE APERTI

CHI HA PIÙ FONDI AL TOP

| | Num. Fondi tripla A |
|----------------------|---------------------|
| Intesa sanpaolo vita | 6 |
| Arca previdenza | 5 |
| Sella | 5 |
| Generali | 4 |
| Anima | 3 |
| Axa | 3 |
| Groupama | 3 |
| Credi agricole | 2 |

FONDI PENSIONE NEGOZIALI

CHI PRENDE PIÙ RATING

| | N. fondi con tripla A |
|---------------------|-----------------------|
| Fondapi | 3 |
| Fondo Fon. Te. | 3 |
| Quadri e capi Fiat | 2 |
| Solidarietà Veneto | 2 |
| Telemaco | 2 |
| Arco | 2 |
| Mediafond | 2 |
| Fondemain | 2 |
| Fondoposte | 2 |
| Fonsosantità | 1 |
| Laborfond | 1 |
| Pegaso | 1 |
| Prevaer | 1 |
| Prevedi | 1 |
| Fondo scuola Espero | 1 |
| Sirio | 1 |

PIANI INDIVIDUALI DI INVESTIMENTO PIP

LE ASSICURAZIONI CON I MAGGIORI RATING

| | Num. Triple A |
|------------------------------|---------------|
| Eurovita | 6 |
| Cattolica | 6 |
| Intesa Sanpaolo Vita | 4 |
| Axa | 2 |
| Axa Mps | 2 |
| Genertel Life | 2 |
| Zurich Inv. Life | 2 |
| Allianz | 1 |
| Arca Vita | 1 |
| Cnp Vita | 1 |
| Comp. italiana di previdenza | 1 |
| Hdi | 1 |
| Helvetis | 1 |
| Mediolanum Vita | 1 |

di: BNP Paribas Disruptive Technology, Fidelity Global Technology, e PrivilEdge Fidelity Tech. Fidelity Global Technology ha contenuto le perdite nel 2022, collocandosi tra i migliori della categoria azionari tecnologia. In base ai dati di portafoglio al 31 dicembre 2022, hanno contribuito in positivo alla performance Baker Hughes (tecnologie energetiche), Activision Blizzard (videogiochi) e Trip.com (agenzia di viaggi online). Per contro Microsoft (software), Salesforce (softwa-

re per la gestione dei clienti) e Amazon.com (e-commerce) sono stati i titoli che hanno più penalizzato la performance nel 2022. PrivilEdge Fidelity Tech, gestito da Lombard Odier Funds, è stato anch'esso uno dei migliori della categoria nel 2022. In base ai dati di portafoglio al 30 settembre, l'esposizione a titoli del settore energia e real estate ha contribuito positivamente alla performance, mentre Big Tech come Microsoft e Amazon.com hanno avuto un impatto negativo.

COME LEGGERE LE TABELLE

La legenda di classifiche e tabelle

Tutti i dati riportati e l'elaborazione delle classifiche dell'Annuario sono aggiornati al 30 ottobre 2020. Il rating di *MF/Milano Finanza* premia con la tripla A (AAA) la linea di investimento si piazza nella migliore fascia delle classifica redatta in base a tre graduatorie, seguono nell'ordine **B** (risultato superiore alla media), **C** (risultato in media), **D** (risultato inferiore alla media), **E** (tra i peggiori).

La prima classifica considera le performance mensili degli ultimi 36 mesi dando un peso maggiore ai rendimenti ottenuti nel periodo recente. La seconda classifi-

ca premia la costanza dei risultati, quanti mesi il fondo è al di sopra della media. La terza graduatoria considera il rischio, quale livello di volatilità (deviazione standard delle variazioni % della quota) presenta il fondo. Ognuna delle tre classifiche ha lo stesso peso per il calcolo finale. Ottiene la tripla A (AAA) chi ha il massimo in tutte e tre le graduatorie.

Il secondo rating è redatto da Fida, la società di analisi che collabora con *MF/Milano Finanza*. Sono considerati solo i fondi con almeno tre anni di vita e che non hanno cambiato categoria. Sono premiati i

fondi che presentano il miglior rendimento rispetto al benchmark (l'indice del mercato finanziario che fa da riferimento). Le categorie sono suddivise in cinque quintili su base percentuale (10%, 22.5%, 35%, 22.5%, 10%) a cui corrisponde una valutazione da una a cinque corone.

La commissione di performance è un premio al gestore. E' calcolata a partire dalla performance assoluta del fondo o di quella relativa, cioè la differenza con l'indice di riferimento, o benchmark. calcolata comunque in modi diversi e per ciò si rimanda al regolamento specifico di ognuno.