

# 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 (LI) 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

**T**utti 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 rimane al regolamento specifico di ognuno.