

SUPER FONDI E SICAV CHI PRENDE IL DOPPIO RATING MILANO FINANZA E FIDA

Società	Fondo	Perf. 3 anni
FONDI ITALIANI		
Allianz Global Inv.	Allianz Multipartner Multi20	5,1
Arca Sgr	Arca Bond Paesi Emerg.	4,7
Eurizon Capital sgr	Eurizon Diversificato Etico	5,2
Fideuram Am	Fonditalia Diversified Real Asset	5,3
Pramerica Sgr	Pramerica Total Return Difensivo	6,7
FONDI ESTERI - SICAV		
Aberdeen Standard	Aberd.Stand.I Europ. Equity	19,9
Anima Sgr	Anima U.S. Equity Prestige	39,9
AXA Funds Management	AXA WF Framlington Emerg. M.	15,0
Azimut Investments	AZ F.1 Allocation Balanced	10,3
BG Fund Management	BG Select. Blackrock Gl.Multi Asset	6,6
BlackRock	BGF Europ. C2	9,5
	BGF Emerg. Mkt C2	14,5
	BGF Continental Europ. Flexible	14,9
Candriam Luxembourg	Candriam Bonds Euro High Yield	6,1
Carmignac Portfolio Sicav	Carmignac Grande Europe	19,8
Eurizon Capital	Eurizon Manager Selection Fund	7,7
FIL Inv. Mgmt	Fidelity Target 2025	6,4
	Fidelity Sustainable Strategic Bond	4,9
	Fidelity Sustainable Eurozone Equity	2,7
	Fidelity Global Bond	16,7
	Fidelity FAST Europe	31,8
	Fidelity Europ. Dynamic Growth	25,8
	Fidelity Euro Corporate Bond	8,3
	Fidelity Euro Bond	11,3
	Fidelity Asia Focus	25,5
Franklin Templeton	Franklin Select U.S. Equity	42,4
Janus Henderson Capital	Janus Hend. US Forty A Cap	50,8
JPMorgan AM Europe	JPM US High Yield Plus Bond	12,1
	JPM Global Unconstrained Eq.	35,5
	JPM Global Socially Responsible	40,2
	JPM Emerg. Mkt Equity	29,9
	JPM Asia Growth	35,0
MSIM Fund Management	MSIF Emerg. Leaders Equity	43,5
Nord Est Asset Mgmt	NEF Euro Equity	-8,7
Schroder Inv. Mgmt Europe	SISF Global Equity	30,6
	SISF Global Climate Chge Eq.	38,3
	SISF Emerg. Asia	29,5
	SISF Asian Bond Total Return	14,1
Threadneedle Inv Service Ltd	TSIF Pan Europ. Focus	25,5
	TIF Europ. Bond	12,7
	TLux Global Focus	37,3
	TLux Emerg. Market Corporate Bonds	13,2
UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A	UBS Lux Eq. Fd Greater China	61,6
	UBS Lux Eq. Fd Euro Countr. Opp.	-0,7
	UBS Lux Eq. Fd China Opportunity	57,4
Vontobel Asset Mgmt S.A.	Vontobel Global Equity	27,1
	Vontobel Europ. Equity	3,5

2021, anche se la previsione del 2022-2023 è sostanzialmente invariata. «Prevediamo una crescita del pil globale per l'intero anno al 5,0%, in calo 30 punti base dalle nostre previsioni precedenti. Per la Cina vediamo un'espansione del PIL del 7,0% l'anno prossimo, ma i rischi al ribasso si allentano e ne emergono di nuovi al rialzo», ha affermato Alexandra Dimitrijevic, responsabile globale della ricerca presso S&P Global Ratings.

Gli Stati Uniti e l'Europa sono i più colpiti dal ritorno di una seconda e terza ondata di Covid-19, ma i consistenti acquisti di vaccini decisi dai governi sosterranno le prospettive di un'inversione di tendenza nel secondo trimestre. S&P prevede una crescita del pil del 4,2% negli Stati Uniti e del 4,8% per l'eurozona nel 2021, mentre per i mercati emergenti, le pressioni finanziarie sul debito potrebbero frenare di più il ritmo del recupero.

Ma il vero tema sarà l'esplosione del debito. Dopo aver raggiunto il picco del 265% del pil globale alla fine del 2020, è probabile che la leva finanziaria si attenni solo leggermente nel 2021, principalmente a seguito di un rimbalzo. L'attenzione nella seconda metà del 2021 sarà probabilmente rivolta al graduale venire meno del sostegno fiscale straordinario, svelando la vera entità delle perdite sui crediti per le banche. I governi, nel frattempo, saranno impegnati nel difficile compito di bilanciare i rischi a breve termine di una prematura austerità con una necessità a medio termine di ridurre il debito.

Le società e governi valutati dalla società di rating mostrano una tendenza negativa nel 36% dei casi, e indicano un maggiore potenziale di downgrade nel 2021. Tuttavia, lo scenario di base e le ipotesi di credito non farebbero pensare a una seconda grande ondata di cambiamenti simili al dopo-shock del marzo 2020, ma cresceranno i divari delle prospettive all'interno dei settori e delle aree geografiche. Ad esempio, tempo libero, trasporti e distribuzione al dettaglio si riprenderanno solo nel 2022 o dopo ancora successivamente.

I default aziendali continueranno ad aumentare. Anche se le banche centrali terranno ancora costi di finanziamento molto bassi fino al 2021 crescerà la quota di società vulnerabili e inadempienti con conseguente aumento del tasso di insolvenza

FONDI PIR

I PIANI DI RISPARMIO CON IL MASSIMO DEL RATING

Fondo	Perf.% 1 anno	Perf.% 3 anni	Perf.% 5 anni
Anthilia Small Cap Italia	7,3	11,0	-
Arca Economia Reale Equity Italia	1,9	-0,5	42,0
Symphonia Azionario Small Cap Italia	3,9	-4,1	43,0
Euromobiliare PIR Italia Azionario	-15,0	-13,5	-
Eurizon PIR Italia Azioni PIR	-14,7	-14,5	-

ETF - EXCHANGE TRADED FUND

LE SOCIETÀ CON PIÙ TRIPLE A

Società	Num Etf con il massimo rating
Lyxor	28
iShares	22
Amundi	10

HEDGE FUND

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI A 5 ANNI

Società	Nome Fondo	Perf.% 5 anni
Finint Investments	Finint Bond	30,54
Global Selection	Asian Managers Selection	26,33
Global Selection	Global Managers Selection	17,00
Ersel Asset Mgmt	Hedgersel	11,29
Alicanto Capital	Alpi Hedge	11,26
Kairos Partners	Kairos Multi Strategy	9,63

FONDI PENSIONE NEGOZIALI

CHI PRENDE PIÙ RATING

	N. fondi con tripla A
Fondosanita	2
Fondo pensione Laborfonfids	2
Fondo pensione Byblos	2
Fondo pensione Fondemain	2

(speculative grade) a 12 mesi a circa 9% negli Stati Uniti e 8% in Europa entro settembre 2021, contro il 6,3% e il 4,3% nel settembre 2020.

La pandemia sta, però, facendo anche emergere i fattori Esg. Il 2021 vedrà una maggiore attenzione al raggiungimento di una ripresa sostenibile dal punto di vista ambientale e a come gestire le disuguaglianze sociali amplificate dal Covid-19. Dunque la questione dell'equa ripartizione degli oneri potrebbe determinare un cambiamento dell'agenda politica nel 2021 e oltre.

Alessandro Tentori, cio di Axa Investment Managers per l'Italia prevede una crescita leggermente superiore al 4% sia nel 2021 che nel 2022. Sul lato dei mercati domina l'effetto benefico della iper-liquidità iniettata dalla banche centrali, sia in termini di propensione al rischio che di ricerca dello yield in eccesso. Lo scenario macro richiede una sintesi tra portafogli old economy e quelli adatti al lockdown da Covid, esercizio che già adesso si manifesta in un ribilanciamento tra settori growth e settori value. Un aggiustamento più che dovuto, dopo l'impennata delle valutazioni relative di comparti come software applications e biotecnologia. «Il trend di digitalizzazione è destinato a durare fino a quando non verrà rimpiazzato da una nuova tecnologia dirompente. Anche sul lato gestioni, quindi, stiamo lavorando per costruire dei portafogli che

FONDI ASSICURATIVI

LA CLASSIFICA DEL RENDIMENTO ASSOLUTO

Società	Nome fondo	Perf.% 3 anni
Zurich Life	ZLA Top Tech 100	81,9
Darta Saving Life	Darta XTrend CS Digital Health	80,2
Darta Saving Life	Darta X-TEAM AllianzGI Artificial	74,2
Vera Vita	Vera Vita BPN Technology	62,3
Zurich Life	ZLA DWS Retenfonds XL	60,2
Intesa Sanpaolo Vita	ISP Vita Azionario America Growth	54,7
Zurich Life	ZLA 5 Star 5 Americas	53,2
Zurich Life	ZLA ES USAGrowth	52,2
Zurich Life	ZLA UBS USA Growth	52,2
Area Life International	Area Life Dynamic	47,1
Darta Saving Life	Darta X-TEAM PICTET Robotics	44,7
BCC Vita SpA	BCC Vita Equity America	41,7
Zurich Life	ZLA ES/TI American select	38,0
Zurich Life	ZLA UniNordamerika Acc	37,3
Intesa Sanpaolo Vita	ISP Vita BGF Global Opportunities	36,6
Intesa Sanpaolo Vita	ISP Vita JP Morgan Pacific Equity	36,3
Fideuram Vita	Fideuram Vita FAP 3 2017/2039	36,0

FONDI PENSIONE APERTI

CHI HA PIÙ FONDI AL TOP

	Num. Fondi tripla A
Crédit Agricole	5
Allianz	4
Arca	4
Eurorisparmio	4
Fideuram	4
UnipolSai	4
Credempresidenza	2
Generali	2
Aviva Vita	1
Helvetia	1

PIANI INDIVIDUALI

DI INVESTIMENTO PIP

LE ASSICURAZIONI CON I MAGGIORI RATING

	Num. Triple A
Generali	4
Genertel Life	4
Cattolica	4
Arca Vita	2
Axa Mps Assicurazioni Vita	2
Comp. Italiana di previdenza	2
Lombarda Vita	2
Zurich Inv. Life	2