



+ PLUS 24

LA SETTIMANA
DI FINANZA
E RISPARMIO

Il Sole **24 ORE**

SABATO 27 FEBBRAIO 2021

Supplemento al numero odierno del Sole 24 Ore
Poste Italiane Sped. in A.p. - D.L. 353/2003
conv. L. 46/2004, art. 1, c.1, Dcb Milano

ILSOLE24ORE.COM/SEZ/RISPARMIO

In Borsa 12 mesi tra euforia e Robin Hood

di **Christian Martino**

L'acronimo FFP2 (filtering face piece) è quello che forse passerà alla storia per essere entrato in tempi record nel linguaggio della popolazione mondiale di tutte le età. La sigla stampata sulle mascherine con le quali andiamo in giro da un anno esatto resterà, come simbolo, nella storia dell'umanità. Era il 21 febbraio del 2020 quando scoppiò il primo caso Covid in Italia. Da allora il mondo è cambiato. Anche quello finanziario. In soli 12 mesi abbiamo imparato a vivere in lockdown, stipati in casa. Ad abbandonare il rito delle cene e degli aperitivi con amici per scambiarsi saluti via Zoom. Alcuni hanno avuto la fortuna di lavorare in smart working, altri si sono dovuti accontentare dei ristoranti, altri ancora solo della loro promessa. Il Covid ha cambiato le regole del gioco della società. Degli spazi in cui vivere, delle relazioni tra esseri umani, familiari, amici, colleghi, vicini di casa. Ha cambiato anche le regole sui mercati finanziari. In sole 52 settimane, mentre il Pil del mondo cadeva, l'uomo è riuscito a trovare i vaccini necessari per controllare il virus e ripartire. I mercati si sono mossi a una velocità senza precedenti: l'Orso è durato solo poco più di un mese (marzo 2020) contro i 17 mesi del periodo 2007-2009, quando la crisi era solo finanziaria. Il bilancio delle Borse nell'anno del Covid parla da solo: Wall Street è cresciuta dell'11%, il Nasdaq del 40%, la Cina del 17%. I titoli tecnologici a livello mondiale sono saliti del 33%. Le aziende di growth sono salite del 29%, mentre le aziende value hanno perso l'1%.

In questo contesto i risparmiatori si sono divisi tra chi ha provato a cavalcare l'onda del rimbalzo e chi ha avuto paura e ha accantonato i risparmi nei conti correnti, portandoli in Italia alla cifra record di 1.744 miliardi.

Ora, con l'arrivo dei vaccini e con una attesa di ritorno alla normalità, gli investitori di tutto il mondo si chiedono che fare.

» pag 3

ALL'INTERNO

I COSTI DEI FONDI

Regole ancora fumose
Ursino » pagina 9

COMPRARE CASA

Meno burocrazia sul nuovo
Fossati » pagina 16

ANNIVERSARI

Nasdaq e fondi indicizzati festeggiano i primi 50 anni

Gennai e Ursino » PAG. 10

SOSTENIBILITÀ

Più attenzione al tema della governance La partita si sposta sui dati Esg

Criscione e D'Angerio » PAG. 15

LA POSTA. AVIVA NON LIQUIDA IL PIANO: NON SONO STATI VERSATI ALMENO TRE ANNI DI PREMI » PAG. 12-13



La pandemia ha rivoluzionato la politica monetaria e fiscale: l'impatto su Borse e bond

MERCATI DOPO IL VIRUS

A UN ANNO DAL COVID, ECCO COME INVESTIRE

LO SCENARIO

L'impatto del vaccino e le attese per la ripartenza economica
Si guarda anche all'inflazione

I SETTORI

Dopo il boom dei titoli tech ora l'attenzione si sposta sulla performance dei titoli ciclici

PIMCO

INVESTIMENTI SU CUI PUOI CONTARE

SOMMARIO

DALLA PRIMA

Borsa tra euforia e Robin Hood

Per prima cosa occorrerà capire quanto potrà ancora durare l'intervento, senza se e senza ma, delle banche centrali. Con il progressivo ritorno alla normalità, nelle loro agende torneranno a prendere spazio le tematiche inflazionistiche.

Cambieranno poi pesi e ruoli nello scacchiere della crescita economica del Pianeta. Il focus si sposterà sull'Asia. Secondo l'Fmi il mondo emergente nei prossimi cinque anni genererà una crescita, in termini assoluti, pari a quella di Usa, Europa e Giappone messi insieme e più di metà di questo trend sarà generato nella sola Cina.

In questo contesto si affermeranno nuovi attori e modalità d'investimento. L'anno del Covid sarà infatti ricordato per l'esplosione di algoritmi e intelligenza artificiale negli scambi finanziari e anche come l'anno della gamification dei mercati azionari vista l'esplosione delle attività di trading speculativo da parte del popolo dei piccoli investitori. Come ricorda Giovanni Daprà, co-fondatore e amministratore di Moneyfarm, non bisogna dimenticare che solo l'1% dei trader giornalieri è in grado di generare profitto nel medio termine. Tra questi trader circa il 40% abbandona dopo un mese e dopo tre anni solo il 13% continua la propria attività. Questi dati sono ben noti alle aziende che operano nel settore, che costruiscono il loro modello di business intorno a pochi clienti che investono con regolarità e moltissimi che vengono attratti dal trading per brevi periodi per poi smettere l'attività una volta registrate le prime perdite significative. Il fenomeno è preoccupante, visto che le persone con meno disponibilità economica tendono a investire nel trading online una parte maggiore dei propri risparmi (come nel gioco d'azzardo) e a diversificare meno con altri strumenti di investimento.

Una volta davanti alla Sec, l'authority di Wall Street, sfilavano i grandi banchieri, chiamati a rispondere di scandali come il crack Lehman, oggi sfilano giovani trader che hanno milioni di follower su piattaforme online e che, come in un videogioco, provano a sfidare i "cattivi" hedge fund. Il Covid ha generato anche un popolo di giovani Robin Hood che sarà sempre più attivo sui mercati finanziari negli anni a venire. Attenzione però a non lasciare che la partita del risparmio mondiale si concluda con grande "game over". — **Ch.Ma.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

"BREXIT. ISTRUZIONI PER L'USO" DI BELLUZZO IN LIBRERIA DAL 22 FEBBRAIO

Il libro "Brexit. Istruzioni per l'uso", in edicola con Il Sole 24 Ore a partire da martedì 2 febbraio e in libreria dal 22 febbraio, è firmato da Alessandro Umberto Belluzzo, presidente della Camera di Commercio Italiana nel Regno Unito, e offre le giuste coordinate per intraprendere un

soggiorno più o meno lungo nel Regno Unito o intrattenere rapporti di tipo professionale con UK. Da come trasferire lì la propria residenza alle informazioni per capire il sistema tributario, dai requisiti per lavorarvi o per studiarvi da gennaio 2021 in poi al

funzionamento del sistema sanitario per i cittadini esteri. E poi tutte le informazioni per aprire un'azienda in UK o per operare scambi commerciali in tutta sicurezza. Il libro sarà acquistabile anche online all'indirizzo offerte.ilssole24ore.com/brexit.

ALL'INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

- 4 **Futuro dei listini dopo il virus**
Un anno di Covid, cambiano le regole del gioco sui mercati
di Andrea Gennai
- 6 **Futuro dei listini dopo il virus**
Ecco i settori vincenti che andranno oltre la pandemia
di Lucilla Incorvati
- 5 **Futuro dei listini dopo il virus**
Arriva l'inflazione: meglio le azioni legate alla ripresa
di Marzia Redaelli
- 7 **Futuro dei listini dopo il virus**
Dopo il virus nuove norme per investire
di Antonio Criscione



Chiuso in redazione alle 20 del 25 febbraio 2021

RISPARMIO E INVESTIMENTI

- 9 **Risparmio gestito & costi**
Fondi comuni e l'enigma delle commissioni differite
di Gianfranco Ursino
- 10 **Anniversari**
Indice e utili record: il Nasdaq fa 50 anni
di Andrea Gennai
- 12 **Il Sole risolve**
Aviva non liquida il piano: non sono stati versati almeno tre anni di premi
di Federica Pezzatti
- 13 **La lettera**
50enne indeciso quattro polizze vita di rendita
di Federica Pezzatti

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

- 15 **Investimenti sostenibili**
Il «say on sustainability» piace agli investitori
di Antonio Criscione
- 16 **Immobili e credito al consumo**
Case sulla carta, si riparte con più garanzie
di Saverio Fossati
- 17 **Arteconomy24**
In Biennale donne e politica
di Barrilè e Marchesoni

STRUMENTI PER INVESTIRE

- 19 **Analisi tecnica**
In aumento la volatilità sulle crypto
di Andrea Gennai
- 20 **Il gestore**
Diego Franzin (Plenisfer): «È forte il potenziale di crescita per XTe»
di Isabella Della Valle

INDICI E NUMERI

- 22 **La sfida tra fondi ed Etf**
I gestori che sfruttano le risorse naturali
a cura di Norisk Scf
- 23 **Obbligazioni in valuta**
Rendimenti in salita per le attese di ripresa dell'inflazione
a cura di Skipper Informatica

ONLINE

ilssole24ore.com/sez/risparmio
Mercati
Borse in crisi di nervi perché i tassi dei Treasury battono Wall Street
Inchieste
Antonio Conte e l'investimento fantasma

Sezione a cura di Gianfranco Ursino

IL BILANCIO

AZIONARIO

PAESE/INDICI	REND. ANNUALIZZATO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in valuta locale	16,79	12,31	8,54
in euro	7,68	10,67	9,16
Europa (1)			
in valuta locale	0,39	5,59	3,38
in euro	-0,64	4,89	3,49
Nord America (1)			
in valuta locale	23,19	15,45	11,24
in euro	10,59	13,38	12,49
Pacifico (1)			
in valuta locale	10,36	8,05	5,60
in euro	5,51	7,11	4,82
Paesi emergenti (1)			
in valuta locale	28,54	12,83	5,31
in euro	16,84	11,19	3,72
Italia			
in valuta locale	-1,40	6,68	0,51

Note:
(1) Indici MSCI senza dividendi reinvestiti.
(2) Indice Comit.

OBLIGAZIONARIO

PAESE/INDICI	REND. ANNUALIZZATO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in euro	-6,24	0,97	3,42
Europa (1)			
in euro	-1,40	2,02	4,60
Italia (2)			
in euro	3,63	3,33	5,81
Usa (2)			
in euro	-9,41	0,66	4,53
Giappone (2)			
in euro	-8,80	-0,54	0,48

Note:
(1) Indici JP Morgan Global.
(2) Indici JP Morgan delle aree di riferimento.

INDICI DI SETTORE

SETTORE	DJ STOXX VAR. %		MSCI VAR. %	
	SETT.	ANNO	SETT.	ANNO
Alimentari D.	-1,75	-8,25	-1,61	8,30
Assicurazioni	1,65	-8,53	2,30	1,55
Auto	1,38	25,42	-4,69	70,28
Banche	2,95	-10,80	2,95	2,74
Beni Consumo	-1,44	3,34	-3,36	44,11
Beni Durevoli	3,42	41,41	-1,19	29,23
Chimico	0,32	11,42	-2,58	6,82
Commercio	0,61	14,75	-2,34	4,73
Costruzioni	1,26	1,27	1,46	-6,78
Energia	1,43	-9,46	4,92	-8,21
Industriali	0,26	13,19	0,22	24,78
Media	-1,80	-0,18	-0,36	46,77
Salute	-4,05	-7,17	-1,48	23,61
Servizi Finanz.	-0,30	7,43	0,89	19,60
Tecnologici	-2,28	21,11	-2,30	53,63
Telecomunic.	-2,82	-16,64	-0,11	-0,67
Turismo	6,56	2,73	2,34	13,85
Utilities	-3,17	-9,69	-2,21	-9,43

REDDITO FISSO

PAESI	MERCATO MONETARIO A 3 ANNI		OBLIGAZIONI GOVERNATIVE A 10 ANNI	
	ULTIMO 1 ANNO	FA	ULTIMO 1 ANNO	FA
Australia	0,18	1,04	1,60	0,92
Gr. Bretagna	0,10	0,76	0,73	0,53
Canada	0,11	1,61	1,32	1,20
Danimarca	-0,22	-0,41	-0,15	-0,46
Svezia	-0,80	-0,80	0,36	-0,16
Giappone	-0,15	-0,20	0,12	-0,06
Svizzera	-0,74	-0,72	-0,23	-0,78
Usa	0,03	4,76	1,39	1,38
Area euro	-0,54	-0,41	-0,30	-0,48

PLUS 24

DIRETTORE RESPONSABILE
Fabio Tamburini

VICE DIRETTORI
Roberto Bernabò (sviluppo digitale e multimediale), Jean Marie Del Bo, Alberto Orioli

CAPOREDATTORE
Christian Martino

COORDINAMENTO OPERATIVO
Isabella Della Valle

IN REDAZIONE
Antonio Criscione, Vitaliano D'Angerio (social media), Andrea Gennai, Lucilla Incorvati, Federica Pezzatti, Marilena Pirrelli, Marzia Redaelli, Gianfranco Ursino

PROGETTO GRAFICO
Adriano Attus
con Laura Cattaneo e Francesco Narracci

ESG SIGNIFICA RIPENSARE IL MONDO E INVESTIRE PER IL FUTURO.

Logo partners: **mirova** (Investing in sustainability), **ossiam**, **THEMATICS** (asset management)

Investimenti sostenibili per fare la differenza. | im.natixis.it

Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID disponibili presso i collocatori. Le entità di cui sopra sono società del gruppo Natixis Investment Managers, la holding di una gamma diversificata di entità specializzate nella gestione e distribuzione di investimenti in tutto il mondo. Non tutta la gamma è disponibile in tutte le giurisdizioni. Tutti gli investimenti comportano rischi, compreso il rischio di perdita di capitale. • Il presente materiale è fornito da Natixis Investment Managers S.A. società di diritto lussemburghese o dalla propria succursale Natixis Investment Managers S.A. Succursale Italiana (Registro della Banca d'Italia delle Società di risparmio gestito n°234583) con sede in Via San Clemente, 1 - 20122, Milano (Tel 02 7273 0525). ESG27B-0220