

## SCALE DI RATING PER TITOLI A MEDIO E LUNGO TERMINE

		Fitch Ratings	Standard&Poor's
<b>Investment grade</b>			
<b>AAA</b>		rischio di credito estremamente basso	capacità di rimborso del debito molto alta
<b>AA</b>	<b>AA+</b>	rischio di credito molto basso; capacità di rimborso solida	capacità di rimborso del debito molto alta, di poco inferiore a AA
	<b>AA</b>		
	<b>AA-</b>		
<b>A</b>	<b>A+</b>	aspettativa bassa di rischio di credito; adeguata capacità di rimborso	elevata capacità di rimborso del debito ma influenzabile da eventuali cambiamenti della situazione economica e finanziaria
	<b>A</b>		
	<b>A-</b>		
<b>BBB</b>	<b>BBB+</b>	capacità di rimborso adeguata ma soggetta a cambiamenti collegati al ciclo economico	adeguata capacità di rimborso del debito, con più alta probabilità di indebolimento in presenza di condizioni economiche e finanziarie sfavorevoli
	<b>BBB</b>		
	<b>BBB-</b>		
<b>Speculative grade</b>			
<b>BB</b>	<b>BB+</b>	possibilità di rischio di credito soprattutto se la situazione economica non è sfavorevole	nel breve periodo non esiste pericolo di capacità di insolvenza, la quale tuttavia dipende da eventuali mutamenti a livello economico e finanziario
	<b>BB</b>		
	<b>BB-</b>		
<b>B</b>	<b>B+</b>	significativo rischio di credito pur essendoci un lieve margine di garanzia	condizioni economiche e finanziarie avverse potrebbero quasi annullare la capacità di rimborso
	<b>B</b>		
	<b>B-</b>		
<b>CCC+, CCC, CCC-, CC e C</b>		forte possibilità di insolvenza	CC indica un alto grado di speculazione; C riservato ai titoli per cui non sono stati pagati interessi
<b>D</b>		titoli altamente speculativi	D per i titoli in stato di insolvenza (S&P)

I segni + e - possono essere aggiunti ai rating compresi tra AA e B, per indicare la posizione relativa del titolo all'interno della classe di rating

		Moody's
<b>Investment grade</b>		
<b>Aaa</b>		bassissimo grado di rischio dell'investimento
<b>Aa</b>	<b>Aa1</b>	bassissimo grado di rischio dell'investimento ma con garanzie per il pagamento degli interessi inferiore a quelle della classe superiore
	<b>Aa2</b>	
	<b>Aa3</b>	
<b>A</b>	<b>A1</b>	adeguati elementi di garanzia per il pagamento degli interessi e del capitale alla scadenza, che però, possono deteriorarsi nel futuro
	<b>A2</b>	
	<b>A3</b>	
<b>Baa</b>	<b>Baa1</b>	adeguate possibilità di pagamento degli interessi del rimborso del capitale, tuttavia influenzabile da fattori esogeni
	<b>Baa2</b>	
	<b>Baa3</b>	
<b>Speculative grade</b>		
<b>Ba</b>	<b>Ba1</b>	copertura degli interessi e del capitale insoddisfazione, titoli con caratteristiche leggermente speculative
	<b>Ba2</b>	
	<b>Ba3</b>	
<b>B</b>	<b>B1</b>	investimento non sicuro; poche garanzie di pagamento quota interesse e quota capitale
	<b>B2</b>	
	<b>B3</b>	
<b>Caa</b>	<b>Caa1</b>	possibili condizioni di insolvenza
	<b>Caa2</b>	
	<b>Caa3</b>	
<b>Ca e C</b>		scarsissima possibilità di pagamento degli interessi e di rimborso della quota capitale

Ai rating compresi tra Aa e Caa è aggiunto un numero (1, 2 o 3) per indicare il posizionamento, rispettivamente, superiore, mediano e inferiore rispetto alla categoria di appartenenza