

SOMMARIO

DALLA PRIMA

Banche in saldo, strada aperta agli acquirenti

■ Un Paese che cresce a ritmi lentsimi non è lo scenario che richiama acquirenti. La rete molto fisica (uomini e filiali) non incoraggia. E le banche europee non stanno poi benissimo. Se si guarda all’andamento degli indici bancari si nota una grande debolezza diffusa e da inizio anno l’indice di settore tedesco è perfino peggiore di quello italiano (-30,19% rispetto al nostro pesante -28,70%). Se si torna all’inizio del 2015 l’indice italiano (-18%) risulta comunque fra i meno peggio. Questo anche per la riforma delle popolari e la convinzione di poter contare su una solidità inattaccabile.

Non c’è in giro grande voglia di consistenti esborsi patrimoniali e le basse quotazioni scoraggiano offerte miste con cash e azioni. Si può tranquillamente aggiungere che alcuni gruppi esteri già operano positivamente in Italia (così come le big italiane detengono posizioni di rilievo in altri Paesi). Tutto questo basta per negare il ruolo strategico delle banche nazionali e l’importanza di avere centri decisionali vicini?

Nonda oggi, operatori bancarie e finanziari, continentali e non solo, guardano al grande risparmio italiano. C’è voglia di entrare con più convinzione nel mercato delle famiglie e delle imprese tricolori. Come è avvenuto in passato - ad esempio - nel settore della grande distribuzione. L’Italia piace soprattutto in alcuni segmenti di attività, per gestire patrimoni e il risparmio diffuso.

Potrebbero arrivare in acquisto grandi fondi, con orizzonti anche di breve periodo. Qualche fondo sovran. Compratori domestici non ci sono: qualcosa, ma sempre meno, potrebbero fare le Fondazioni. Noccioli duri di imprenditori possono arrivare fino a un certo punto, l’azionariato diffuso degli italiani non può fare da contrappeso e nell’era del bail-in sarà sempre più difficile averli a libro soci.

Tutti sembrano solo impegnati a vendere. — **P.Zu.**

paolo.zucca@ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

AL VIA LA V° CFASI FUND MANAGEMENT CHALLENGE

GESTORI IN PROVETTA
CFA Society Italy ha dato il via alla quinta edizione della Fund Management Challenge, la gara di equity fund management alla quale partecipano studenti di 17 atenei. L’iniziativa offre l’opportunità agli studenti l’opportunità di gareggiare in

un contesto che simula le reali condizioni in cui opera un gestore, permettendo ai partecipanti di sviluppare le competenze necessarie per raggiungere elevati standard di gestione. La challenge terminerà il prossimo 27 maggio ed è possibile seguire gli sviluppi sul sito fmc.cfasi.it

ALL’INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

4 Risparmio e comportamenti
Il bail-in fa paura soltanto a chi ha problemi
di Lucilla Incorvati

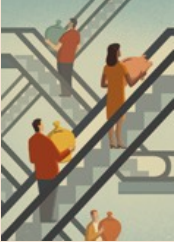
5 Risparmio e comportamenti
Per sei italiani su dieci è buio
di Antonio Criscione

6 Risparmio e comportamenti
Nei consumi si vede una ripresa
di Antonio Criscione

7 Risparmio e comportamenti
Solidità delle banche quotate, come guardare i conti
di Paolo Zucca

IL TESORO IN SOFFITTA

RISPARMIO & FAMIGLIA OGNI LUNEDÌ
Risparmio & Famiglia con la rubrica «Il Tesoro in soffitta» a cura di Marilena Pirrelli, valuta opere d’arte e oggetti preziosi inviati dai lettori con foto e schede alla mail risparmioefamiglia@ilssole24ore.com. Lunedì la valutazione di una fisarmonica.



Chiuso in redazione alle ore 20 di giovedì 4 febbraio 2016

Illustrazione di DAVIDE BONAZZI

RISPARMIO E INVESTIMENTI

9 Alto rendimento
Se i Brics soffrono i gestori adesso guardano ai Ticks
di Federica Pezzatti

10 Rischi in chiaro
Ecco i rischi sul bond a tasso fisso di Carige
di Marcello Frisone

11 Assicurazioni
Gli italiani sono ancora poco assicurati
di Federica Pezzatti

13 Economia e giustizia
Insider trading, questo sconosciuto
di Stefano Elli

14 Il Sole risolve
Profilo di rischio Mifid, il lettore sospettoso vuol vedere le carte
a cura di Federica Pezzatti

14 La posta del risparmiatore
Punta sull’oil ma non ha ancora un fondo pensione
di Federica Pezzatti

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

17 Consulenti finanziari
Il promotore «associato» sfida le società mandanti
di Gianfranco Ursino

18 Derivati chiari
Swap Otc, le perdite salgono a 46,3 miliardi
di Marcello Frisone

20 ArtEconomy24
Manovre in corso sulla Pittura Analitica
di Mojana e Barilà

RUBRICHE

6 Banche e bancari
«Italianità» addio: Padoan chiama l’estero
di Nicola Borzi

9 Il punto
Quanto pesa la finanza familiare
di Luigi Guiso

9 Soldi in testa
Se i numeri ci distraggono nelle decisioni
di Marco lo Conte

STRUMENTI PER INVESTIRE

23 La settimana
Borse ancora alla ricerca del «bandolo»
di Marzia Redaelli

24 Il gestore della settimana
Ceccatelli (Marzotto Sim): «Meglio bond “sicuri” con scadenza a 3-4 anni»
di Isabella Della Valle

25 Azioni a confronto
Sfida sull’innovazione di prodotto
a cura di Analisi mercati finanziari

INDICI E NUMERI

27 Le cifre in ballo
Ribadito il de profundis per i libretti al portatore
di Gianfranco Ursino

30 Quanto rendono i bond
Guida alla lettura di una selezione di strumenti obbligazionari

IL BILANCIO

AZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in valuta locale	-8,65	4,92	1,75
in euro	-6,92	7,41	2,59
Europa (1)			
in valuta locale	-11,46	1,33	-0,31
in euro	-12,13	2,37	-0,20
Nord America (1)			
in valuta locale	-7,85	7,00	3,99
in euro	-5,04	11,10	4,75
Pacifico (1)			
in valuta locale	-7,22	4,25	-1,69
in euro	-5,63	2,43	-0,50
Paesi emergenti (1)			
in valuta locale	-16,83	-2,82	2,14
in euro	-23,43	-4,71	0,21
Italia (2)			
in valuta locale	-10,60	-2,07	-5,15
Note:			
(1) Indici MSCI senza dividendi reinvestiti.			
(2) Indice Comit.			

OBBLIGAZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in euro	2,80	5,38	4,95
Europa (1)			
in euro	1,49	7,29	5,25
Italia (2)			
in euro	3,14	8,16	5,70
Usa (2)			
in euro	1,58	8,18	5,47
Giappone (2)			
in euro	8,06	-0,22	3,42
Note:			
(1) Indici JP Morgan Global.			
(2) Indice JP Morgan delle aree di riferimento.			

INDICI DI SETTORE

SETTORE	DJ STOXX		MSCI	
	VAR. %	ANNO	VAR. %	ANNO
Alimentari D.	0,70	14,99	2,54	-1,19
Assicurazioni	-4,88	-3,00	-0,72	-5,54
Auto	-6,62	-8,91	1,53	-9,74
Banche	-8,15	-24,38	-1,96	-17,77
Beni Consumo	0,96	16,36	-1,25	9,96
Beni Durevoli	-1,52	-43,56	2,82	-1,32
Chimico	-2,20	-7,09	0,31	-3,02
Commercio	-1,99	0,84	0,31	0,36
Costruzioni	-3,19	7,93	2,12	-4,56
Energia	-2,98	-14,80	-3,28	-27,89
Industriali	-3,11	-4,35	1,85	-13,11
Media	-0,34	5,77	0,82	-6,93
Salute	-4,47	3,50	2,43	2,77
Servizi Finanz.	-2,87	1,70	-0,41	-17,98
Tecnologici	-4,86	5,08	0,55	-18,83
Telecomunic.	-2,79	2,18	2,57	4,68
Turismo	-1,58	8,52	1,05	1,65
Utilities	-1,95	-7,71	2,81	-3,42

REDDITO FISSO

PAESI	MERCATO MONETARIO		OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	
	A 3 ANNI	ULTIMO 1 ANNO	A 10 ANNI	ULTIMO 1 ANNO
Australia	2,44	2,48	2,63	2,32
Gr. Bretagna	0,40	0,40	1,52	1,45
Canada	0,46	0,56	1,15	1,30
Danimarca	-0,07	-0,22	0,58	0,25
Svezia	-0,49	—	0,56	0,63
Giappone	-0,20	—	0,07	0,36
Svizzera	-0,75	-0,87	-0,38	-0,19
Usa	0,33	4,76	1,88	1,80
Area euro	-0,16	0,06	0,28	0,35

SU INTERNET

Tutte le tabelle complete di Plus24 su www.ilssole24ore.com/plus24

+PLUS24
LA SETTIMANA DI FINANZA E RISPARMIO

DIRETTORE RESPONSABILE
Roberto Napoletano

VICE DIRETTORI
Edoardo De Biasi (vicario),
Alberto Orioli,
Salvatore Padula,
Alessandro Plateroti,
Fabrizio Forquet (redazione romana)

SUPERVISIONE E COORDINAMENTO AREA FINANZA
Christian Martino

INSERTO A CURA DI
Paolo Zucca

IN REDAZIONE
Nicola Borzi, Antonio Criscione,
Vitaliano D’Angerio,
Isabella Della Valle, Stefano Elli,
Marcello Frisone, Andrea Gennai,
Lucilla Incorvati, Federica Pezzatti,
Marilena Pirrelli, Gianfranco Ursino

PROGETTO GRAFICO
Adriano Attus
con Laura Cattaneo e Francesco Narracci



MANCHESTER UNITED
GLOBAL PARTNER

TRADING SUL FOREX

CON UN LEADER GLOBALE

www.swissquote.it



Il servizio di trading su Forex e CFD da noi offerto comporta un elevato livello di rischio e può determinare perdite che eccedono l’investimento iniziale. Swissquote Ltd è autorizzata e regolata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority, con numero FCA 562170 e registrata presso la CONSOB come società senza succursale, numero iscrizione albo 3434.