

SOMMARIO

DALLA PRIMA

I risparmiatori e i risultati dei controlli

■ Ma la tutela del risparmio non spetta solo alla Consob. Nelle sue Considerazioni finali, il Governatore della Banca d'Italia Ignazio Visco mercoledì scorso, 31 maggio, in 34 pagine ha citato sei volte la parola "risparmio", ma ha ricordato che «prosegue il confronto tra le autorità italiane ed europee per la ricapitalizzazione pubblica precauzionale — uno strumento previsto dalla direttiva sul risanamento e la risoluzione delle crisi bancarie — della Banca Monte dei Paschi di Siena, della Banca Popolare di Vicenza e di Veneto Banca».

Visco ha ricordato che «nel 2016 abbiamo richiamato 90 intermediari al puntuale rispetto delle norme sulla trasparenza e sulla correttezza delle relazioni con la clientela. È stata imposta l'adozione di opportune misure correttive: sono stati avviati quando necessario procedimenti sanzionatori. A seguito dei controlli, le banche hanno restituito alla clientela circa 35 milioni di euro impropriamente addebitati». Ma quello che il Governatore ha tralasciato è che dal 22 dicembre scorso tutti i titoli del gruppo Mps — nonostante aumenti di capitale da 20,5 miliardi negli ultimi anni — sono sospesi dagli scambi, in attesa del piano di ricapitalizzazione precauzionale di Stato da 6,6 miliardi su un fabbisogno di 8,8 (con il sacrificio dei bondisti subordinati) che ha appena avuto un primo via libera. Quanto alla Vicenza e a Veneto Banca, le gestioni Zonin e Consoli sono costate 10 miliardi a 120 mila azionisti "azzerati" di BpVi e gomila di Montebelluna. Mailburden sharings si fa più vicino, perché l'Antitrust dell'Unione europea non molla sulla richiesta di un miliardo di investimenti privati sui 6,4 di rafforzamento patrimoniale, il Fondo Atlante si sfilava e sotto il fuoco restano i bondisti subordinati e senior. Sul fronte dei controlli, la tutela del risparmio in Italia ha ancora molta strada da fare.

nicola.borzi@ilssole24ore.com
© RIPRODUZIONE RISERVATA

PLUS²⁴
LA SETTIMANA
DI FINANZA
E RISPARMIO

DIRETTORE RESPONSABILE
Guido Gentili

VICE DIRETTORI
Edoardo De Biasi (vicario),
Alberto Orioli,
Salvatore Pasula,
Alessandro Plateroti

SUPERVISIONE E COORDINAMENTO
AREA FINANZA-PLUS
Christian Martino

COORDINAMENTO OPERATIVO
Nicola Borzi e Isabella Della Valle

IN REDAZIONE
Antonio Criscione, Vitaliano D'Angerio,
Stefano Elli, Marcello Frisone,
Andrea Gennai, Lucilla Incurvati,
Federica Pezzatti, Marilena Pirrelli,
Gianfranco Ursino

PROGETTO GRAFICO
Adriano Attus
con Laura Cattaneo e Francesco Narracci

GLI STUDENTI NAPOLETANI VINCONO LA FUND MANAGEMENT CHALLENGE 2017

Si è conclusa la Fund Management Challenge (Fmc) 2017, competizione organizzata da Cfa Society Italy che offre agli studenti universitari l'opportunità di sviluppare le competenze professionali necessarie per approcciare l'attività tipica dei gestori. Quest'anno la gara è stata

vinta dal team di studenti dell'Università degli Studi di Napoli Federico II che, tra le 19 squadre di atenei di tutta Italia, hanno costruito e gestito il portafoglio con il migliore rendimento negli oltre quattro mesi di gara. Gli studenti dell'Università degli Studi di Padova hanno conquistato il

secondo posto, mentre sul gradino più basso del podio è salito il team della Luiss. La competizione è giunta alla VIª edizione ed è organizzata con il sostegno di FactSet, Ubs Etf, Hammer Partners, Aequitax SAe Kaplan-Schweser. Plus24 è media partner fin dalla prima edizione.

ALL'INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

4 Mercati e incognite

I listini emergenti provano a dribblare le tensioni
di Andrea Gennai

5 Mercati e incognite

Tra le aree frena l'Est Europa
di Andrea Gennai e Marzia Redaelli

6 Materie prime

Il petrolio non spinge (sempre) l'inflazione
di Marcello Frisone

5 Materie prime

Un po' d'oro ma senza catastrofismi
di Vitaliano D'Angerio



Chiuso in redazione alle 20 del primo giugno 2017

Illustrazione di ANTONIO MISSIERI

RISPARMIO E INVESTIMENTI

9 Banche e clienti

Il piano Mps e il sacrificio dei bondisti subordinati
di Nicola Borzi

10 Educazione finanziaria

Come integrare la pensione dei lavoratori autonomi
di Gianfranco Ursino

12 Il Sole risolve

Banca Mps rinegozia il mutuo: spread in calda 3,9 a 1,9% a cura di Federica Pezzatti

13 La posta del risparmiatore

70enne incerto sul nuovo «private banker»
di Federica Pezzatti

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

15 Assicurazioni

Solo il 20% delle famiglie si è protetto dai rischi
di Federica Pezzatti

16 Arteconomy24

Elezioni, l'arte si chiama dentro
di Sara Dolfi Agostini

STRUMENTI PER INVESTIRE

18 Zona Bund

Mercati in attesa delle mosse della Bce
di Francesco Pagliani

19 Il gestore

Stoke (Loomiss S&C): «Ok sui governativi dei Paesi emergenti»
di Isabella Della Valle

20 Azioni a confronto

Per Igt e Snaitech margini 2017 in calo a cura di Analisi Mercati Finanziari

RUBRICHE

6 Lettera da Wall Street

Sull'ambiente l'America può perdere il treno
di Mario Platero

9 Il Punto

L'«under confidence» degli italiani
di Marco lo Conte

16 Dietro i numeri

La doppia velocità di utili e quotazioni
di Fabrizio Gallimberti

INDICI E NUMERI

21 Le cifre in ballo

Intermediari del credito, più sanzioni ma non bastano
di Gianfranco Ursino

22 Exchange traded fund

Rating, costi e performance degli Etf quotati a Piazza Affari a cura di Consulitque

Sezione a cura di Gianfranco Ursino



«Desidero offrire il migliore avvenire ai miei studenti, e voi?»
In Candriam individuamo ovunque nel mondo le opportunità del futuro.

Candriam, gestore di patrimoni indipendenti presente in Italia, investe ogni giorno per il futuro, proponendo una gamma di fondi che accompagna i progetti di vita più belli.

Candriam, invest with conviction and responsibility

CANDRIAM
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

IL BILANCIO

AZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in valuta locale	14,95	11,80	2,07
in euro	13,02	12,29	3,53
Europa (1)			
in valuta locale	17,18	10,10	-0,23
in euro	12,63	9,73	-0,48
Nord America (1)			
in valuta locale	14,85	12,45	4,44
in euro	13,50	14,23	6,19
Pacifico (1)			
in valuta locale	12,33	12,35	-1,51
in euro	11,95	8,64	1,13
Paesi emergenti (1)			
in valuta locale	18,94	5,17	2,21
in euro	23,26	4,05	1,72
Italia (2)			
in valuta locale	16,31	11,59	-5,23

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	-2,23	1,90	5,66
Europa (1)			
in euro	0,53	4,54	5,28
Italia (2)			
in euro	0,25	8,06	5,66
Usa (2)			
in euro	-3,77	3,28	6,11
Giappone (2)			
in euro	-3,60	-2,58	5,41

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.	-0,26	21,71	0,24	0,51
Assicurazioni	-0,61	9,85	-0,30	15,88
Auto	-2,45	9,55	0,05	-3,11
Banche	-2,87	-4,42	-1,21	7,78
Beni Consumo	0,65	40,90	-0,23	37,41
Beni Durevoli	-2,84	3,23	0,08	15,73
Chimico	-0,92	17,30	-0,39	2,33
Commercio	-1,06	4,35	-0,32	21,96
Costruzioni	0,48	40,52	-0,58	5,11
Energia	-3,45	7,49	-1,14	-11,82
Industriali	0,31	27,85	0,30	9,96
Media	0,46	6,86	0,89	14,97
Salute	0,41	13,79	-0,10	28,28
Servizi Finanz.	0,23	26,68	-0,66	5,27
Tecnologici	0,04	38,35	0,00	19,71
Telecomunic.	-0,02	-2,40	0,42	7,69
Turismo	1,18	20,07	0,51	31,26
Utilities	0,58	-2,47	0,10	8,14

REDDITO FISSO

PAESI	MERCATO MONETARIO A 3 ANNI		OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE A 10 ANNI	
	ULTIMO	1 ANNO	ULTIMO	1 ANNO
Australia	1,98	2,17	2,39	2,30
Gr. Bretagna	0,40	0,40	0,97	1,44
Canada	0,53	0,54	1,33	1,32
Danimarca	-0,22	-0,11	0,59	0,43
Svezia	-0,71	-0,67	0,47	0,77
Giappone	-0,10	-0,13	0,05	-0,11
Svizzera	-0,73	-0,74	-0,18	-0,31
Usa	0,98	4,76	2,20	1,83
Area euro	-0,33	-0,26	0,30	0,15

SU INTERNET

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