

PER TRICHET GUAI PIÙ GROSSI DI BERNANKE



J.C. Trichet
A PAG. 10

SETTIMANALE DI ECONOMIA E FINANZA OPERATIVA

BORSA & FINANZA

I nostri
private banker
hanno un
punto di vista
privilegiato
sul mondo.

Gruppo Banca FIDEURAM

Banca FIDEURAM SANPAOLO INVEST
Generazioni di valore.

Società del gruppo INTESA SANPAOLO

Da vendersi in abbinamento obbligatorio
con Finanza&Mercati7
(B&F € 3,80 + F&M7 € 1,20)

NUMERO 751

ANNO XV

SABATO 27 SETTEMBRE 2008

POSTE ITALIANE SPA - SPEDIZ. IN A.P. D.L. 753/03 (CONV. L. 46/04) ART. 1 COMMA 1, DCB MILANO

Fr. pv. 12,00

I nostri
private banker
hanno un
punto di vista
privilegiato
sul mondo.

Gruppo Banca FIDEURAM

Banca FIDEURAM SANPAOLO INVEST
Generazioni di valore.

Società del gruppo INTESA SANPAOLO

Finanza
& Mercati7
5,00 euro



Fatevi il CHECK-UP al portafoglio

(SE NON È TROPPO TARDI)

Sono 2-300mila le lettere in arrivo da assicurazioni e banche ai titolari di bond, polizze e fondi coinvolti nel crac della Lehman. Una beffa da 4 miliardi che obbliga tutti a fare un esame dei propri investimenti

INDUSTRIA ALTERNATIVA

Hedge a un passo dal baratro tra default e corsa ai riscatti

ALLE PAGG. 23-25

ATTUALITÀ

- Tendenze
Milano (non)
vende moda

ALLE PAGG. 16-17

- Socotherm
Più contratti
e meno debiti

A PAG. 18

ALTO RENDIMENTO

- In carrozza con
le obbligazioni
Deutsche Bahn

A PAG. 37

- Certificati
Outperformance
per i coraggiosi

A PAG. 44

FINANZA MERCATI

WALL STREET

Sul piano Paulson
voto al fotofinish
Jp Morgan compra
anche WaMu

ALL'INTERNO

Il punto di vista
di un nostro
private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM
Banca FIDEURAM SANPAOLO INVEST
Generazioni di valore.

Banca Fideuram e Sanpaolo Invest sono società del gruppo INTESA SANPAOLO



ISSN 1594-168X 80751

9 771594 168100

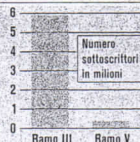
LA SETTIMANA DI FINANZA E RISPARMIO



CHI VALE MENO DEL CAPITALE

**Dal Popolare a Seat
I titoli sacrificati** a pag. 7

Carlo Fratta Pasini (Banca Popolare)



SCELTE D'INVESTIMENTO

**Sei milioni di famiglie
attratte dalle polizze** a pag. 10



ARTECONOMY24

**Recuperato solo il 15%
delle opere rubate** a pag. 23

«Natura morta» di Giorgio Morandi ritrovata dopo il furto

Perché Draghi crede nel ruolo dei consulenti

di Marco Liera

I promotori finanziari l'hanno presa male. Di loro, e del lavoro svolto in questi anni presso i risparmiatori, non si parla nel Rapporto del gruppo di lavoro sui fondi comuni costituito presso la Banca d'Italia. Il Rapporto, che rilancia anche gli inviti formulati sull'argomento dal governatore Mario Draghi, ripone però molta fiducia sui consulenti finanziari indipendenti. Sono loro il grimaldello con il quale far saltare il blocco della distribuzione in conflitto di interessi, tramite la raccolta ordini per conto dei clienti su fondi *low-cost* trattati su piattaforme telematiche. Anche se la loro attività, almeno all'inizio, «si rivolgerà a un pubblico ristretto».

Il Rapporto pare ignorare che c'è un quarto del mercato dei fondi, quello intermedio dai promotori, che non è stato colpito dai disastrosi deflussi che hanno invece caratterizzato i network di sportelli (si vedano i dati a pag. 31). La circostanza meritava qualche approfondimento in più. D'altra parte non pare il caso che i promotori debbano temere i consulenti indipendenti. Le due forme possono felicemente convivere nell'interesse dei risparmiatori, come accade altrove. Sarebbe strano se, dopo 30 anni in cui hanno potuto operare in assenza dei consulenti *fee-only*, i promotori si preoccupassero del loro fisiologico ingresso. A meno che qualcuno di loro non rimpianga che in questo periodo non trascurabile si potesse fare di più. Si poteva ad esempio conquistare una quota di mercato del risparmio - in presenza di servizi bancari di scarsa qualità - assai più alta di quel 6% che è attribuito oggi alle reti di promotori. Le quali sono in gran parte di proprietà bancaria o assicurativa. L'imprenditorialità è stata poca, con soli due casi di successo (Azimut e Mediobanca). Ciò è stato dovuto a un insieme di condizioni oggettive di mercato, ma ha frenato l'affermazione di questa categoria di professionisti. Nei cuori dei risparmiatori e in quelli degli autori del Rapporto.

GESTORI ITALIANI BOCCIATI

**I fondi esteri
negli ultimi cinque anni
hanno reso il doppio
Ecco i pochi prodotti
tricolori che ancora
tengono testa agli stranieri**



I MIGLIORI AZIONARI

**Il francese Carmignac
batte tutti (+99%)**

RICETTA BANKITALIA

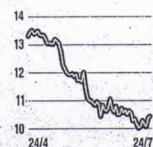
**Il rilancio del settore
passa dal credito d'imposta**

L'ANALISTA

**Baratta (Lipper Feri):
«Serve l'aiuto delle banche»**

LA PAGELLA DI PIAZZETTA CUCCIA

Così Mediobanca «cura» i risparmi



■ Dopo la bocciatura dell'ufficio studi di Mediobanca sull'industria del risparmio gestito, «Plus24» ha messo sotto la lente i prodotti proposti da piazzetta Cuccia (nel grafico, l'azione negli ultimi 3 mesi).

a pag. 6

LA POSTA DEL RISPARMIATORE

Il cliente deluso dalle Sgr



■ Un risparmiatore ha 140mila euro investiti soprattutto in risparmio gestito. Deluso dai gestori ha deciso di puntare sul «fai da te». Per ora, da solo, è riuscito ad ottenere buoni rendimenti.

a pag. 20-21

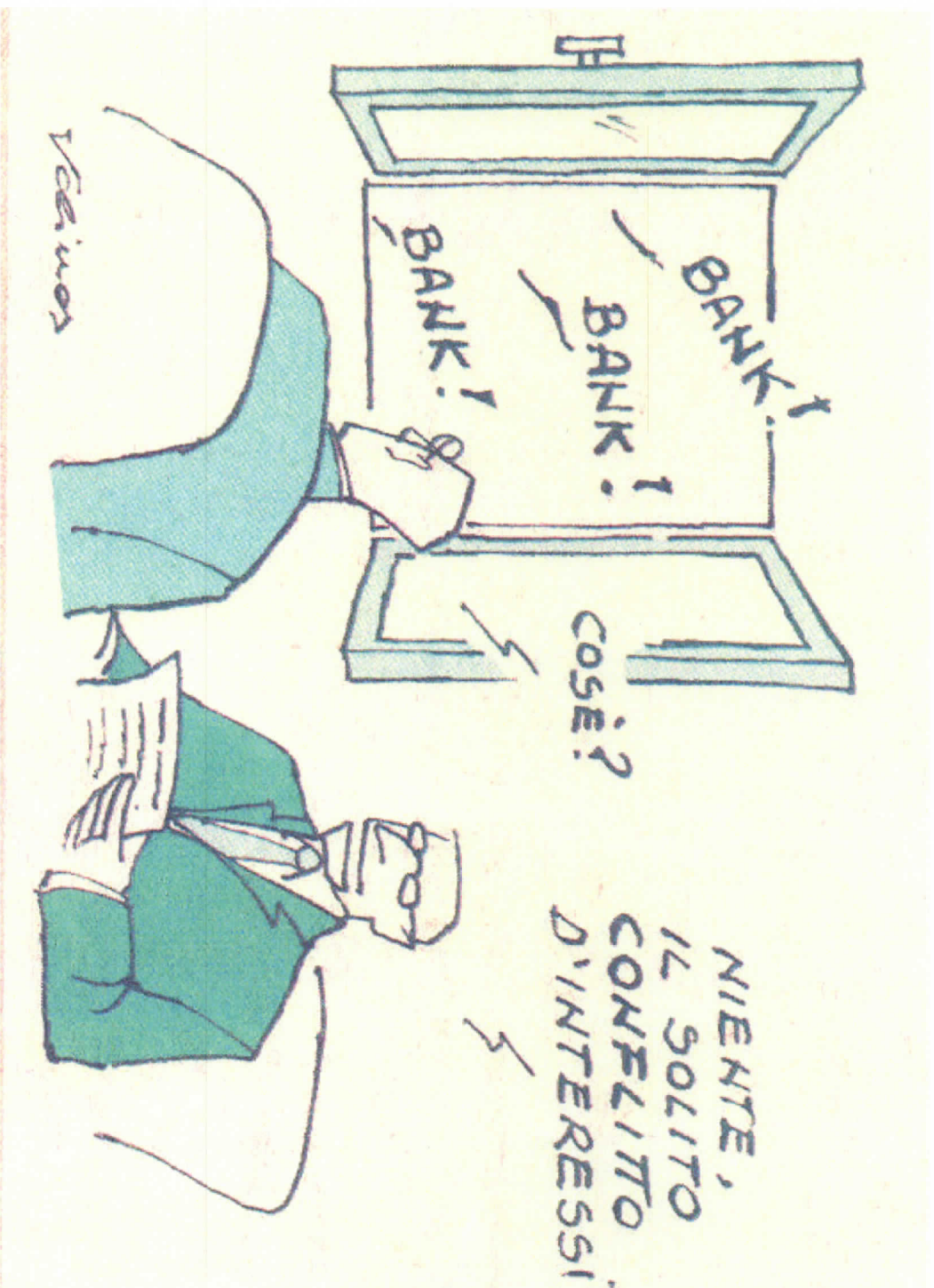
**I nostri private banker
hanno un punto di vista
privilegiato sul mondo.**

Gruppo Banca FIDEURAM

Banca FIDEURAM **SANPAOLO INVEST**
Generazioni di valore.

Società del gruppo: INTESA SANPAOLO

IN SETTIMANA	RILEVAZIONI DEL GIOVEDÌ	S&P Mib	Dow Jones	Msci World	Stoxx	S&P 500	A PAGINA 41
		+3,60%	+0,52%	+2,55%	+2,15%	+0,64%	INDICI & NUMERI
		da inizio anno: +25,65%	da inizio anno: +13,91%	da inizio anno: +14,78%	da inizio anno: +22,85%	da inizio anno: +14,21%	



SOLDI & DIRITTI

N°102 ANNO XVII - SETTEMBRE 2008
Supplemento n 1 di Altroconsumo n° 212

indipendenti • efficaci • dalla tua parte

ALTROCONSUMO

INVESTIMENTI

Alla
larga
dai
consigli
delle
BANCHE



CASA ALL'ASTA

Attenti al prezzo
basso iniziale:
lievita di molto

HO FAMIGLIA

Lunghe trafale per
assegni familiari
con importi minimi

RC AUTO

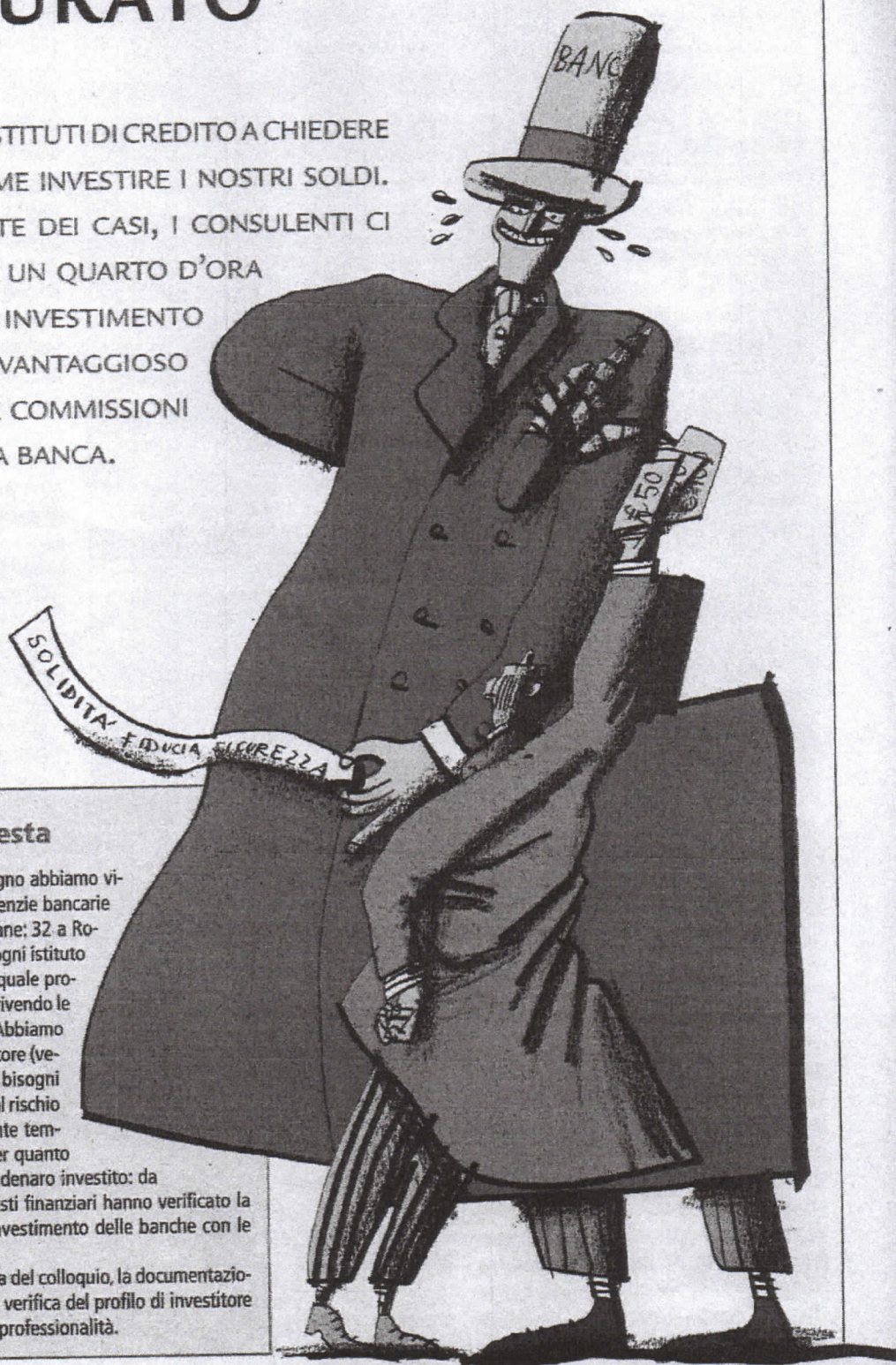
Risparmiate fino
a 400 euro con la
nostra banca dati

FERIE ROVINATE

Chiedete i danni: il
nostro vademecum
per farsi risarcire

UN CONSIGLIO SBAGLIATO È ASSICURATO

SIAMO ANDATI NEGLI ISTITUTI DI CREDITO A CHIEDERE UN CONSIGLIO SU COME INVESTIRE I NOSTRI SOLDI. NELLA MAGGIOR PARTE DEI CASI, I CONSULENTI CI HANNO LIQUIDATO IN UN QUARTO D'ORA PROPONENDOCI UN INVESTIMENTO SBAGLIATO OPPURE VANTAGGIOSO SOPRATTUTTO PER LE COMMISSIONI CHE GARANTISCE ALLA BANCA.



Il metodo dell'inchiesta

Nelle prime due settimane di giugno abbiamo visitato come normali clienti 93 agenzie bancarie distribuite in tre grandi città italiane: 32 a Roma, 40 a Milano e 21 a Torino. In ogni istituto abbiamo chiesto un consiglio su quale prodotto finanziario acquistare, descrivendo le nostre esigenze di investimento. Abbiamo utilizzato quattro profili di investitore (vedi schede da pag. 12 a 15) con bisogni diversi in termini di propensione al rischio (basso, medio e alto) e di orizzonte temporale dell'investimento (cioè, per quanto tempo possono fare a meno del denaro investito: da 18 mesi a 20 anni). I nostri analisti finanziari hanno verificato la corrispondenza dei consigli di investimento delle banche con le esigenze del risparmiatore. Abbiamo anche valutato la durata del colloquio, la documentazione rilasciata sull'investimento, la verifica del profilo di investitore da parte del consulente e la sua professionalità.