

Rinnovamento

Al momento dell'acquisizione di Investire, nel dicembre scorso, avevamo preannunciato un profondo rinnovamento che nei mesi a seguire avrebbe coinvolto tutta la struttura della rivista. Già avviato nei primi numeri del 2005, questo rinnovamento compie ora il passo decisivo con l'arrivo di un nuovo direttore, Lionello Cadorin, che abbiamo ritenuto la guida giusta per far raggiungere al giornale i traguardi che ci siamo prefissi. Già da questo numero di Investire il cambiamento appare evidente. Sul piano grafico, con la definizione del formato e del logo della testata. Sul piano dei contenuti, con l'arricchimento dell'informazione finalizzata alle scelte di investimento.

Portare nella stampa di settore valore e utilità, e nello stesso tempo innovazione, era una delle sfide che come Editrice Skipper avevamo raccolto. Siamo convinti di essere sulla strada giusta.

Al nuovo direttore va il nostro più sentito augurio di buon lavoro

Andrea Crisci
Presidente e amministratore delegato ■ Editrice Skipper srl

EDITORIALE

INVESTITORI CONSAPEVOLI



Se un mensile, unico nel suo genere, resta in Sedicola per ventiquattro anni, e si rinnova ancora, vuol dire che il rapporto con i suoi lettori non è mai venuto meno. Al di là degli alti e bassi dei mercati, degli umori, delle mode. Ventiquattro anni di vita sono un buon punto di partenza. Guardiamo avanti. Senza fare troppe promesse. Ci limiteremo a farvi partecipi dei nostri obiettivi, così potrete valutare liberamente se li avremo raggiunti. Investire è diventato più difficile. Molto più difficile. Ma non per questo bisogna delegare tutte le decisioni alla banca, al consulente, al promotore. Ho sentito un alto dirigente di uno dei maggiori istituti di credito affermare che i migliori clienti sono quelli che sanno cosa fanno quando investono. Ma sono gli stessi che, proprio perché sanno cosa fanno, ottengono il massimo dalla banca. Possiamo finalmente pensare che c'è una situazione in cui gli interessi della banca e quelli del cliente coincidono? Ecco un primo obiettivo: ci piacerebbe essere su quel tavolo intorno al quale banca e cliente si parlano. Come fonte credibile e affidabile per entrambe le parti, terreno comune di discussione proficua. Vogliamo essere uno strumento utile per le decisioni che riguardano il denaro, ma anche le case e gli altri beni che costituiscono il patrimonio delle persone e delle famiglie. Vogliamo anche provare a far diventare meno ostici i mercati finanziari. E più che i titoli giusti (che pure cercheremo di indicare) ci proponiamo di offrire metodi, tecniche, strategie, regole, consigli per avvicinarsi in modo consapevole - delle opportunità e dei rischi - a qualunque tipo di investimento. Con uno sguardo che abbracci il mondo, per scoprire dove ci sono le occasioni e gli interlocutori migliori. .

Lionello Cadorin



T R E N D

BANCHE ATTENTE,
TROPPI CLIENTI HANNO POCA FIDUCIA 006

MERRILL LYNCH CI CREDE
«NELL'EUROPA DELL'EST
ANCORA OPPORTUNITÀ» 008

Calendario
L'AGENDA DI GIUGNO/LUGLIO 010

Il grafico del mese
DOPO 30 ANNI
BORSA E MATTONE
PAREGGIANO 012

CRESCE L'ALTRA METÀ DELLA FINANZA 013

Le interviste di Samuel Monk
OCCHIO ALLE BOLLE CHE SCOPPIERANNO 016

C O P E R T I N A

Obbligazioni
BOND, ISTRUZIONI ANTI-RISCHIO 018

Non solo obbligazioni
DOVE CERCARE QUALCOSA IN PIÙ 024

Bond e fondi anti-inflazione
QUANTO CONVENGONO,
GLI INFLATION LINKED 030

Obbligazioni societarie
CORPORATE BOND? SÌ, MA NON TROPPI 034

AZIONI

Wall Street: analisi di settore
BIOTECH E PHARMA: CHI VALE E CHI NO 042

OBBLIGAZIONI

L'emissione del mese
TITOLO SICURO MA DA TENERE 044

FONDI

Azionari Italia
QUANTO PUNTARE ANCORA
SULLA BORSA DI MILANO 046

GESTIONI PATRIMONIALI

Gpf: stili e caratteristiche
COSA C'È DIETRO LE MULTIMANAGER 054

IMMOBILI

Comprare con l'euro forte
DOLLARO BASSO, CASA A NEW YORK? 060

Investire con i fondi
AZIONARI SPECIALIZZATI,
MATTONE ALTERNATIVO 066



ARTE

Quanto valgono De Chirico & C.
TRA I METAFISICI SCEGLIETE DE PISIS 068

COMMENTI & ANALISI

C'ERA UNA VOLTA LA BORSA FAR WEST 071

FAMIGLIE DI BORSA

Le seconde generazioni
ALBERTINI & ALETTI,
INCROCIO DI VITE PARALLELE 074

Numero 06 ■ Giugno 2005

 Direttore responsabile
LIONELLO CADORIN
 l.cadorin@ediskipper.it

 Contributi di
 Alfredo Bertari, Fausto Boni,
 Enrico Caggiano, Cristina Conti,
 Renato Di Lorenzo, Angelo Drusiani,
 Riccardo Grasselli, Paolo Moresini,
 Marco Muffato, Sergio Pigoli,
 Fabio Sansone

 Progetto Grafico: Studio Mudita
 www.muditaservice.net

 Redazione/amministrazione
 Via Santa Sofia, 27 20122 Milano
 Tel 02.58.32.30.55 - Fax 02.58.31.80.01
 E-mail: investire@ediskipper.it

 Editore: Editrice Skipper srl
 Sede legale: Galleria del Corso, 2
 20122 Milano

 Consiglio di amministrazione
 Presidente e amministratore delegato:
 Andreana Crisci
 Consiglieri: Maurizio Dattilo,
 Giuseppe Tiani

 Direttore Pubblicità
 Giuseppe Tiani
 g.tiani@ediskipper.it

 Segreteria di Redazione
 Grazia De Paoli
 g.depaoli@ediskipper.it

Fotografie: Imagoeconomica

 Stampa
 ILTE spa, via F. Postiglione, 14
 Moncalieri (To)

 Distributore esclusivo per l'Italia
 Parrini & C. spa, via Vitorchiano
 81 Roma tel 06 334551
 viale Forlanini 23 Milano tel. 02 754171

Una copia 5,00 euro (arretrati 10,00 euro)

 Abbonamenti
 (annuale 12 numeri, biennale 24 numeri)

 Postale:
 annuale 38 euro, biennale 70 euro
 Con carnet:
 annuale 40 euro, biennale 74 euro
 Postale estero:
 annuale 95 euro, biennale 180 euro

 Modalità di pagamento
 abbonamenti/arretrati
 versamento sul conto corrente postale
 n°60046208 intestato a Editrice Skipper
 srl, via Santa Sofia 27 - 20122 Milano
 bonifico bancario sul c/c Credem n°
 010000000745 ABI 03032 CAB 01616
 CIN A intestato a Editrice Skipper srl -
 specificare sempre la causale

 Autorizzaz. Trib. di Milano
 n° 126 del 27/3/82

PROMOTORI

La nuova mappa del mercato
 RETI, LE MOSSE DEI BIG
 NEL CAMPIONATO PIU' DURO **080**

A C A D E M Y

I grandi investitori
 AHMET OKUMUS, DA ISTAMBUL
 AI SUCCESSI DI WALL STEET **083**

Il riacquisto di azioni proprie
 QUANDO IL BUYBACK
 DIVENTA UN'OCCASIONE **086**

Leggende & verità
 TANTI PICCOLI GUADAGNI NON VI FARANNO RICCHI **089**

Analisi tecnica
 MEDIE MOBILI ALL'AUSTRALIANA **090**

Psicologia & investimenti
 L'EMOTIVITÀ NON FA SOLDI **091**

Analisi
 L'OPPORTUNITÀ VENTURE CAPITAL **093**

Il sito del mese
 IL MEGLIO DELLA CONSOB
 CHE TROVATE SUL WEB **094**

G U I D A I N V E S T I M E N T I

NUMERI & INDICI **098**

NUOVI PRODOTTI **102**

R E P O R T

CHE FARE CON UNIT LINKED IN PERDITA **106**

RENDIMENTI E PERDITE DI TUTTE LE UNIT LINKED **110**