



# TEMPI DURI PER I CONSIGLI

**D**all'11 al 13 ottobre, per iniziativa dell'Anasf, l'associazione dei promotori finanziari che compie trent'anni, tutto il mondo del risparmio gestito si riunisce a Roma per interrogarsi, dibattere, approfondire. In vista dell'entrata in vigore delle nuove regole (Mifid) che metteranno al centro di questo mondo il cliente e la consulenza al cliente, e all'indomani di una crisi dei mercati che, diciamolo, ha messo ancora una volta a nudo i limiti di chi fabbrica, di chi consiglia e di chi vende prodotti finanziari, questa Tre Giorni si avvia a diventare un'occasione da non perdere.

La sfiducia nei fondi e nelle attività di gestione ha motivazioni profonde che vanno al di là delle delusioni patite nel 2000-2003 con gli azionari, un paio di anni dopo con gli obbligazionari e in questi ultimissimi mesi persino con i "sicuri" total return. Non ci stancheremo mai di ripeterlo: quasi mai i prodotti sono cattivi di per sé, anzi l'industria si è affinata al punto da confezionarne di difficilmente attaccabili. E' l'uso che se ne fa che può essere cattivo. E qui per fare degli esempi c'è soltanto l'imbarazzo della scelta.

Certo che in questa fase anche per i più seri e preparati dare consigli di investimento è davvero difficile. *Investire* ha chiesto un orientamento ad alcune delle più importanti case di investimento internazionali, che hanno dovuto affrontare su tutti i mercati la famigerata crisi dei mutui.

Non tutte quelle interpellate, dobbiamo dirlo, hanno accettato di sbilanciarsi. Ma molte lo hanno fatto, e le loro indicazioni operative sono tutte nel servizio di copertina. Anche se le conseguenze della crisi dei mutui, che ha avuto effetti non soltanto sulle Borse ma anche sui mercati delle obbligazioni e della liquidità, sono al centro di numerosi articoli e commenti di questo numero.

Quanto alle Borse, forse è interessante guardare le tabelle dell'altro articolo che completa il servizio di copertina, quello sui Piani di accumulo: chi avesse scelto la formula dell'investimento periodico al momento dei massimi del 2000, prima del crollo dei titoli tecnologici, oggi guadagnerebbe.

Lionello Cadarin  
l.cadarin@ediskipper.it

**INVESTIRE**  
IL MESE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

azioni, obbligazioni, emergenti...

**COSA FARE**  
adesso

Dopo la crisi dei mutui e la caduta delle Borse ecco le indicazioni operative delle grandi case di investimento internazionali per superare la fase di incertezza

FONDIA Obbligazioni di nuovo interessanti?  
 REPORT I rendimenti delle polizze vita  
 OBBLIGAZIONI Semestre alle migliori strategie

settembre e ottobre 2007  
16.00 ottobre 2007  
euro 5,00

www.ediskipper.it