



IN CERCA DI RENDIMENTI

Con le Borse spente in attesa di una luce americana che non arriva, e con i tassi d'interesse talmente bassi che qualche decimo di punto in più strappato qua e là sembra un successo, investire appare meno appassionante. Persino i fondi hedge, presunto toccasana riservato a chi dispone di maggiori capitali, non danno più le soddisfazioni di qualche tempo fa. Si può capire il disagio che di questi tempi prende molti investitori, e li spinge a comportamenti di attesa: denaro in banca, parcheggio di liquidità nei conti di deposito o nei fondi monetari, crescente interesse (eccessivo, a questo punto) per gli immobili, e così via. L'orizzonte temporale di chi investe si è drammaticamente accorciato. Il fatto è che questa situazione, psicologica e comportamentale, si sta prolungando. Le posizioni di attesa, giuste per il breve termine, stanno diventando di lungo termine, perché la gente rimanda più volte le scelte, tenendo i capitali in parcheggio per molto più tempo del dovuto. Senza una strategia.

Come mensile di investimenti operativo, nel senso che ci sforziamo di darvi ogni mese elementi per scegliere e decidere, vorremmo aiutarvi a portare a casa qualche punto (di rendimento) in più. Ecco allora il servizio di copertina sugli investimenti nelle valute. I cambi non rappresentano soltanto un rischio che può vanificare un guadagno. Sono anche un'opportunità che può crearlo dove non ci sarebbe, il guadagno, e moltiplicarlo dove c'è. In questo numero prendiamo in considerazione tutti i modi e tutte le tecniche, dal semplice acquisto di obbligazioni in valuta sino al trading sul mercato Forex, per puntare proprio alla rivalutazione di una moneta rispetto ad un'altra.

Le oscillazioni così ampie del cambio tra euro e dollaro nell'ultimo anno hanno dimostrato quali spazi ci possono essere se si riescono a cogliere i momenti e i movimenti giusti. Noi, con i nostri esperti, siamo convinti che questo sia un buon momento.

Il modo in cui affrontiamo l'argomento, con molti approfondimenti e molti esempi, caratterizzerà sempre tutta la nostra informazione sugli investimenti. Ci siamo dati l'obiettivo di offrire a voi lettori non soltanto indicazioni utili per le decisioni operative, ma anche e soprattutto metodi, strumenti, tecniche e conoscenze per accrescere la capacità di capire e affrontare i mercati.

Lionello Cadorin



TREND

ATTENTI ALL'EST EUROPA, TROPPI CLIENTI HANNO POCA FIDUCIA	007
NON APRITE QUELL'ALLEGATO!	008
Calendario L'AGENDA DI LUGLIO/AGOSTO	010
Il grafico del mese PERCHÉ I BOND HIGH YELD RENDONO MENO DI PRIMA	012
MINERARIO, OCCASIONE DI ACQUISTO?	013
Le interviste di Samuel Monk WHAT'S EUROPE'S PHONE NUMBER?	016

COPERTINA

Non solo euro GUADAGNARE DI PIÙ INVESTENDO NELLE VALUTE	016
PERCHÉ IL DOLLARO PUÒ SALIRE ANCORA	019
CAMBI, PROVATE A INVESTIRE COSÌ	020
TRADER, ATTENTI ALLO SCIVOLAMENTO	026
Nelle valute con il gestito PUNTARE CON I FONDI SUL RIALZO DEL DOLLARO	028
HIGH YELD BOND: VALGONO I RISCHI?	031
DOLLARO+WALL STREET: OK, MA A PATTO CHE...	034

AZIONI

La scelta dei settori PERCHÉ PUNTARE SUGLI OLIGOPOLI	038
Wall Street: analisi di settore COMPUTER & C: FUNZIONANTI E NON	044
Mediobanca & Generali LA CHIAVE È CONSORTIUM	044



OBBLIGAZIONI

I titoli cinquantennali VEDI RAGAZZO MIO, TRA 50 ANNI...	046
L'emissione del mese SCOMMESSINA SU BUDAPEST	052

FONDI

Azionari area euro SETTORI & TITOLI PER LE BORSE DELL'EURO	054
La battaglia di Marco Vitale TROPPI FONDI. E TROPPO BENCHMARK	062

GESTIONI

Patrimoni all'estero CEDOLE ANONIME, SCATTA LA TASSA	064
--	-----

ARTE

I pittori astratto-concreti AFRO BASALDELLA GUIDA IL GRUPPO DEGLI OTTO	066
---	-----

Numero 07 ■ Luglio 2005

 Direttore responsabile
LIONELLO CADORIN
 l.cadorin@ediskipper.it

 Contributi di:
 Saverio Berlinzani, Ernesto Caggiano,
 Cristina Conti, Renato Di Lorenzo,
 Angelo Drusiani, Alessandro Frigerio,
 Riccardo Grasselli, Lorenzo Marconi,
 Sergio Pigoli, Giovanni Pozzi,
 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

IMMOBILI

Strategie operative

 SI FA PRESTO A DIRE
 «INVESTO NEL MATTONONE»

070

PRIVATE BANKING

Professioni emergenti

CERCASI BANKER DISPERATAMENTE

074

FAMIGLIE DI BORSA

Le seconde generazioni

 ERSEL, VIA TORINESE
 ALL'INDIPENDENZA

076

ACADEMY

I grandi investitori

 PETER LYNCH, IL PIÙ GRANDE
 GESTORE DI FONDI DI TUTTI I TEMPI

079

Analisi tecnica

I RAGGI X DEL DOTTOR ELDER

084

Leggende & verità

 MA I TRADING SYSTEM
 FANNO GUADAGNARE?

085

Psicologia & investimenti

LA BORSA CASINÒ È UNA PATOLOGIA

087

Il sito del mese

YAHOO! GUARDA CHE FINANZA...

088

GUIDA INVESTIMENTI

 NUMERI & INDICI
 NUOVI PRODOTTI

092

Performance

CHAMPIONS LEAGUE, I FONDI TOP A TRE ANNI

098

REPORT

 TUTTI I PREZZI E GLI AFFITTI
 DELLE CASE DI VACANZA

103

INDICE DEI NOMI

PERSONE

B	pagina
Basaldella Afro	66
Benetton Gilberto	40
Benetton Luciano	41
Bonino Emma	14
Bruna Ezio	70
C	
Carli Guido	63
Cirenei Pietro	62
Cornfeld Bernard	63
Cuccia Enrico	44
D	
De Benedetti Camillo	77
E	
Elder Alexander	84
F	
Foscari Niccolò	34
Ferretti Gianluca	28
Forte Francesco	63
G	
Gaskell Alice	55
Gaudio Alessandra	55
Geronzi Cesare	45
Giubergia Guido	76
Giubergia Renzo	76
Grugni Gianluca	28
Guarnaccia Carlo	35
H	
Hambro Evy	13
J	
Jakelich Massimo	54
K	
Kauffmann Paolo	16
Kissinger Henry	14
L	
Lynch Andrew	55
Lynch Peter	79
M	
Maccia Manuela	54
Michelutti Riccardo	64
N	
Ng Mike	28
P	
Patel Margaret	28
Profumo Alessandro	45
Q	
Quinto Federico	74
R	
Rivolta Enrico	54
S	
Salvati Valerio	34, 54
Santomaso Giuseppe	66
T	
Treves Umberto	77
Trichet Jean-Claude	11
Turcato Giulio	66

U

Uckmar Victor 64

V

Vedova Emilio 66
Vitale Marco 62
Vorndran Philipp 7

W

Walczak Ed 34

Z

Zlatar Alan 55

SOCIETA'

A pagina

Abis 95
Abn Amro 60
Ahold 61
Aletti Gestielle 28
Alpi Sim 97
Altana 60
ASML Litography 60
Assicurazioni Generali 44
Azimut 61

B

B.E.I. 52, 95
Banca d'Italia 63
Banca Generali 96
Benetton Group 41
Beni Stabili 61
Best Buy 82
Bipiemme Gestioni 28, 62
Bmw 60
BNP Paribas AM 54

C

Caterpillar 37
Cendant Corp. 37
Chiomenti Studio 63
Ciba 60
Consortium spa 44
Credem 97
Credit Agricole 61
Crédit Agricole AM 55
Credit Suisse AM 7, 34, 99
CVS Corporation 36

D

Dell Computers 82
Deutsche Bank 61
Deutsche telecom 60

E

E. On. 60
Eni 10
Eon 61
Ersel 76

F

Fiat 10
Fidelity 79, 99
France telecom 60

G

Géophysique 61
Gilead Sciences 36
Goldman Sachs 12

I

I.O.S. 63

Inbev 60
Ing 61
Ing IM 99
Innodata Isogen 42

J

JP Morgan AM 34, 54, 99
Julius Baer AM 55

L

Lazard 44
Livendi 60

M

Mc Donald's 82
Mediobanca 44
Mercury Computer Systems 42
Merril Lynch IM 12, 99
Microsoft 82
Mlif 55

N

Nokia 11
Norman Alex 74
Novartis 10

O

Online Sim 77

P

Parametric Technology 15
Parvest 95
Pernod Ricard 60
Pioneer 28
Pioneer Natural Resources 36
Property Capital 70
Public Power Corporation 61

S

Saipem 61
Salex 21
Sanofi 60
Sap 60
Schroders 55
Siemens 61
Sogersel 77

T

Technip 61
Tecnocasa 103
Telecom Italia 10
Time Warner Inc. 37
Total 61

U

Ubs 78
Unicredito 61
Unilever 60

V

Vinci 61
Vivacon 61
Volkswagen 61
Vontobel AM 34, 54

W

Warburg 78
Willerfunds 54

X

Xerox Corp. 37

Y

Yahoo! 88