

Mediolanum batte la crisi con la diversificazione, per ottenere sempre il meglio dal mercato globale

# Fondi: attiva la raccolta dei Family Banker

Strategica la nuova collaborazione con BlackRock, JPMorgan A. M. e Morgan Stanley I. M., i colossi mondiali dell'investimento

**N**egli ultimi periodi il sistema dei fondi italiani sta soffrendo per i molti disinvestimenti. Cosa ne pensa Ennio Doris, Presidente di Banca Mediolanum?

L'industria dei fondi, con qualche eccezione, una delle quali è Mediolanum, non attraversa un ottimo periodo. Basta vedere quello che è successo in gennaio con una fuoriuscita di 19 miliardi, che si aggiunge ai 50 miliardi usciti durante tutto il 2007 e i 19 miliardi durante il 2006.

**Qual è il motivo di questa difficile situazione?**

Il motivo secondo me è molto semplice. C'è stata una scarsa qualità della consulenza dei distributori. Andando ad analizzare quello che è stato il comportamento dei risparmiatori italiani su suggerimento dei distributori, si chiarisce un po' la situazione. Quando il mercato è calato il risparmiatore italiano è uscito dai fondi azionari, quando era in realtà il momento di investire, e si è precipitato soprattutto sui fondi a reddito fisso, che quasi subito con il rialzo dei tassi hanno visto un calo delle quotazioni, da qui un doppio scontento. Il pessimismo derivato poi dalla crisi mondiale e l'incapacità degli intermediari di spiegare una corretta politica di investimento hanno accentuato la fuga soprattutto negli ultimi tempi.

**Com'è riuscita Mediolanum a passare indenne finora questo momento?**

Per quanto ci riguarda noi siamo andati in controtendenza sia nella crisi precedente del 2002-2003, sia ora, soprattutto grazie alla capacità dei nostri Family Banker di guidare la fase emotiva delle crisi sia per i clienti sia per loro stessi.

La nostra strategia è quella di far cogliere le opportunità al cliente e in questo credo siamo unici nel mondo. Vogliamo poter offrire il meglio del mondo in questo campo. Abbiamo pensato che fosse fondamentale creare una soluzione che coniugasse le qualità e le capacità delle migliori case di gestione con una strategia di investimento vincente e consolidata. Pertanto abbiamo deciso di ricorrere alla formula dell'Open architecture che già era nel Dna del gruppo Mediolanum con i prodotti Top-Manager.

**In pratica come avete operato?**

Con i fondi di Fondi Single-brand, che sono stati resi realizzabili grazie agli accordi con tre delle più grandi società in assoluto del mondo che sono BlackRock, JPMorgan e Morgan Stanley, per offrire prodotti studiati appositamente con loro, al cui interno c'è il meglio della produzione di ogni singola società di gestione. Partiremo quindi con tre strumenti azionari che consentiranno una diversificazione globale sui mercati mondiali, assolutamente in linea con le strategie di investimento che i Family Banker di Banca Mediolanum sono soliti personalizzare per le esigenze di ogni singolo cliente. In questo modo sarà possibile utilizzare strumenti spe-

cializzati in aree geografiche o in settori economici per ottimizzare la distribuzione dei propri investimenti in tutto il pianeta. Naturalmente rispettando i tempi, lunghi dagli otto anni in su, che vanno proposti per un investimento di tipo azionario.

Per ottenere il meglio da questi nuovi prodotti naturalmente fondamentale sarà la capacità di gestione tecnica del cliente, propria di Banca Mediolanum. Che fa poi la differenza per la performance dei clienti e che ci rende tra i più forti al mondo in questo campo. Tanto è vero che le performance medie reali dei nostri clienti nei quattro anni, cinque ormai, dal 2003 al 2007, sono in assoluto le migliori. Questo accordo è il rico-

noscimento da parte di questi tre grandi gruppi della forza di Mediolanum, in Italia e piano piano in Spagna, in Germania e in tutta Europa, perché l'accordo è a livello europeo.

**Quali sono questi prodotti?**

Non le rispondo perché un prodotto del genere non può essere presentato semplicemente da una pagina di un giornale, ma ci vuole l'attenta consulenza del Family Banker che analizza con il cliente ogni singolo momento e ogni singola necessità. Comunque Banca Mediolanum, BlackRock, JPMorgan e Morgan Stanley possono senza dubbio essere considerati dei solidi pilastri sui quali investire il proprio futuro.



Andrea Viganò, BlackRock

*«Questa alleanza è una fantastica opportunità per investitori di tutta Europa»*



Massimo Greco, JPMorgan A. M.

*«Siamo due imprese con lo stesso obiettivo di eccellenza: offrire soluzioni di investimento»*



Vittorio Ambrogi, Morgan Stanley I. M.

*«Con questo accordo potremo creare soluzioni per una clientela sempre più sofisticata e attenta»*

## Ricordando Pavarotti

Un documento esclusivo in onda su Mediolanum Channel



LUCIANO PAVAROTTI

Iniziativa a Milano il 4 aprile

### Antiriciclaggio: tutte le regole

**B**anche, professionisti finanziari e istituzioni contro il denaro sporco? L'attenzione che Banca Mediolanum rivolge alle tematiche collegate all'antiriciclaggio dei capitali di origine illecita si manifesta anche attraverso iniziative come quella in programma venerdì 4 aprile, al Carso della Stampa di Milano (in corso Venezia 16, dalle ore 10 alle 12), con la presentazione di una guida operativa e l'organizzazione di una Tavola rotonda dedicate ai temi dell'antiriciclaggio. L'incontro promosso da Banca Mediolanum e Ipsa, in occasione della presentazione del libro "Antiriciclaggio: gli obblighi

dei professionisti" di Saverio Capolupo, Michele Carbone e Gaspare Sturzo, edito da Ipsa, rappresenta un'occasione di confronto e approfondimento tra i maggiori esperti in materia, e chiederà a raccolta una prestiposa e autorevole platea. All'appointamento è prevista la partecipazione di gran parte del management di Mediolanum, tra cui il fondatore e presidente del Gruppo, Ennio Doris, il direttore generale di Banca Mediolanum, Giovanni Pirovano, e il direttore commerciale Giovanni Marchetti. I lavori della Tavola rotonda verranno seguiti dalla Tv aziendale di Mediolanum.

**U**na delle ultime e più intense interviste a Luciano Pavarotti, in cui il grande tenore rivela la parte più intima di se stesso. La pace è il filo conduttore di una confessione spirituale che tocca i tempi più vicini all'animo umano: la fede in Dio, la speranza nell'energia del sole, l'amarezza perché esiste ancora la guerra, l'amore per la famiglia e per la musica. Dal colloquio, inedito, emergono i "leit motiv" che lo hanno reso popolare anche fra i non melomani: la sua attività a favore dei più deboli nel mondo, il dovere di ciascuno di rimuovere le cause dei conflitti.

Pavarotti consegna ad Arnoldo Musca Mondadori la parte più intima di se stesso in un discorso indimenticabile, che passa da momenti di amarezza e disillusione («La pace oggi è un'utopia») ad altri di grande speranza («Il messaggio di pace del Cristianesimo ciascuno può farlo suo, nella propria coscienza»). «Ho avuto la fortuna di conoscere Luciano Pavarotti e la moglie Nicoletta Mantovani nel 2004» ci racconta Arnoldo Musca Mondadori, «e mi colpì subito la grande armonia che c'era tra di loro. Sono tra i testimoni che questa unione è stata meravigliosa fino all'ultimo».

Lo spirito e le parole contenute in questo incontro rivelano, con semplicità, le intenzioni più autentiche e l'anima stessa di uno dei più grandi rappresentanti della storia musicale italiana.

In onda lunedì 31 marzo alle 22.30 in esclusiva su Mediolanum Channel, sul canale 803 di Sky e su [www.mediolanumchannel.it](http://www.mediolanumchannel.it). Per ulteriori passaggi consultare il sito [www.mediolanumchannel.it](http://www.mediolanumchannel.it), sezione Palinsesto.

## Dai bilanci di aprile si cerca una schiarita

### Il Punto dei mercati finanziari

**L**a bufera che ha investito i mercati venerdì 29 febbraio ha molte motivazioni. Di fatto, la crisi immobiliare americana e quella finanziaria scatenata dai mutui "sub-prime" continuano a produrre nuovi "figli" di crisi e pericolosità sconosciuti (insolvenze su carte di credito, assicurazioni, vittime di obbligazioni, anche "AAA", con dentro fidi, speculazione, piccole e medie imprese, lezionate da derivati, su cambi o su andamento dei tassi di interesse, eccetera), allontana le poche luci che erano sembrare indicare vicina la fine del tunnel. Gli ultimi dati salienti pubblicati in Usa, ormai ben noti, hanno di colpo ricolato le paure di una recessione e di una crescita dell'inflazione. Li riassumiamo brevemente, ancorché più o meno noti: la compravendita di nuove case crolla in gennaio del 2.8% contro uno 0.1% atteso; gli ordini durevoli segnano un -5.7%, la fiducia dei consumatori passa da quota 83 a quota 75; i prezzi alla produzione salgono dal 2% al 2.3%; quelli ai consumi, includendo Oil e "Food" salgono al 1.4% annuo. Infine l'indice degli acquisti manifatturieri nell'area campione di Chicago precipita, tra gennaio e febbraio, da 55.50 a 44.50, indicando il primo segnale chiaro, seppur ancora limitato, di recessione. Sui mercati, già spaventati, cala la doccia delle dichiarazioni rese al Congresso da Ben Bernanke, che tranquillizzando i pericoli inflazionistici segnalati pochi giorni prima al Senato, danno un colpo mortale alla credibilità della Federal Reserve. I mercati, cedono pesantemente e il dollaro tocca i minimi storici contro diverse monete, scendendo in netto dal 3% al 2% tra marzo e giugno, ossia con tassi interbancari negativi in termini reali di circa due punti. Il totale per chi si finanzia in dollari per comprare valute ad alto rendimento, come accaduto per anni con lo yen. A questo quadro l'U.B.S. aggiunge una previsione di perdite complessive mondiali di 600 miliardi di dollari che spaventa i ricchi profitti; un sì a questa pagina del 26 gennaio scorso avevano anticipato 600-700 miliardi. Siamo dunque sull'orlo del baratro?



Antonello Zunino

loro portafogli (come il Fondo sovrano norvegese o quello di Singapore); il Governo americano che ha stanziato 150 miliardi di dollari per alleviare i carichi fiscali delle famiglie; nuovi organismi in forte crescita che, rilevando mutui a prezzi scontati, consentono ai proprietari di non cedere le loro case e li ricedono con larghi margini sul mercato; le organizzazioni internazionali e le agenzie di "rating" che preparano nuove regole per evitare il ripetersi di tante follie. Insomma, tutti si stanno muovendo per ricostruire la fiducia che è il vero motore delle economie e dei mercati. Confermiamo perciò che i bilanci di aprile potrebbero rappresentare la svolta, se le istituzioni finanziarie - saranno - la verità dovremmo avere, leggere perdite o svalutazioni a livello mondiale, intorno ai 650 miliardi di dollari; una cifra enorme ma ben sopportabile da una ricchezza mondiale di 160.000 miliardi; aggiungendo che a mercati torrenziali, molte svalutazioni diventeranno rivalutazioni; in caso contrario, bisognerà curare l'entità della buia e decidere in conseguenza. Per ora, grande prudenza; ma dopo bisognerà correre ad acquistare azioni. Dopo quanto detto non possiamo concordare con George Soros che al convegno annuale di Davos in gennaio ha rilasciato due dichiarazioni: 1) che questa sia la crisi peggiore dal 1929; e 2) che il dollaro perderà la sua qualità di moneta di riserva. In particolare il "biglietto verde" potrà, secondo noi, perdere ancora qualche peana, ma a fine d'anno potrebbe anche rivivere un cambio migliorato di un 7-8%, anche sull'euro. Quanto allo status di moneta di riserva, sarebbe opportuno che lo richiedessero anche lo yen e l'euro ma siamo convinti che, come nei momenti di gloria del marco e dello stesso yen, essecedo gli oneri più pesanti dei vantaggi, nessuno lo chiese, così per molto tempo il dollaro sarà il solo a godere di vantaggi ed oneri di questo status, in attesa, forse, di qualche decennio che lo richieda anche lo yuan cinese.

Chiusura la "Cashala" ha detto "2008 positivo", e noi crediamo più a lei che ai troppi esperti ribassisti.

Antonello Zunino  
Finanziere e scrittore di Economia

Selezione e Reclutamento  
tel. 840 700 700  
[www.familybanker.it](http://www.familybanker.it)

Entra in Banca Mediolanum  
Basta una telefonata  
840 704 444  
[www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

Notizie Mediolanum a cura di  
Roberto Scappa  
[roberto.scappa@mediolanum.it](mailto:roberto.scappa@mediolanum.it)

**BLACKROCK**

- oltre 40 uffici in 19 Paesi
- 1.300 miliardi di dollari in gestione
- più di 5.500 dipendenti
- oltre 700 professionisti dedicati all'investimento

**JPMorgan**  
Asset Management

- tra le maggiori società di gestione al mondo
- 1.200 miliardi di dollari in gestione
- oltre 5.900 dipendenti
- oltre 680 gestori e analisti

**Morgan Stanley**

- presente in 33 Paesi
- oltre 600 gli uffici
- più di 600 miliardi di dollari in gestione
- più di 1.000 tra gestori e analisti