

# PLUS 24

LA SETTIMANA  
DI FINANZA  
E RISPARMIO

Il Sole **24 ORE**

SABATO 29 FEBBRAIO 2020  
Supplemento al numero odierno del Sole 24 Ore  
Poste Italiane Sped. in A.p. - D.L. 353/2003  
conv. L. 46/2004, art. 1, c.1, Dcb Milano

[ilssole24ore.com/sez/risparmio](http://ilssole24ore.com/sez/risparmio)

## Coronavirus, difendersi tra paura e algoritmi

di **Christian Martino**

**G**li italiani questa settimana hanno conosciuto il panico da Coronavirus, anche sui mercati. Piccoli e grandi risparmiatori, investitori istituzionali e gestori hanno interrotto un piacevole sogno che durava da più di un anno. Il timing è stato crudele. Le notizie sono arrivate, venerdì 19 febbraio, mentre Piazza Affari raggiungeva i massimi dal 2008, a 25.477 punti, in un contesto in cui anche tutte le altre Borse erano al top. Damesi tutto saliva sui mercati. Investire era diventato un gioco da ragazzi e nonostante alcuni titoli avessero raggiunto valutazioni stellari, rispetto ai fondamentali, nessuno aveva il timore che l'idillio potesse finire. È bastato l'arrivo del virus Covid-19 dalla Cina fino a Codogno, un paese del lodigiano di meno di 16 mila anime, oggi tutte in quarantena, per trasformare in incubo il sogno di milioni di investitori di tutto il mondo.

Ad amplificare l'ondata di ribassi in settimana sono state le vendite automatiche. Come ricorda Giovanni Brambilla, amministratore delegato e responsabile investimenti di Acomea, ormai più dei due terzi dei volumi sul mercato azionario sono mossi da algoritmi che replicano gli indici. I gestori passivi non cambiano strategia a seconda del momento di mercato: devono comprare o vendere secondo quello che è la regola di costruzione dell'indice sottostante. Lunedì scorso, per esempio, l'Etf che replica l'indice S&P 500 ha segnato una variazione del -3,43%, allineandosi alla perdita della Borsa americana, e anche l'Etf, che anziché copiare l'indice equipesa tutti i titoli del medesimo indicatore, è sceso leggermente meno (-3,14%). Nella stessa seduta di Borsa ci sono stati invece portafogli gestiti attivamente e concentrati su titoli azionari con elevato valore intrinseco e flussi di cassa come quello del noto investitore statunitense Carl Ichan, che hanno segnato una perdita di appena lo 0,51%.

» pag 3

### ALL'INTERNO

#### FONDI E ONLINE

Guadagnare con l'e-learning  
D'Angerio» pagina 10

#### RICICLAGGIO/1

Tribunali, chi controlla le aste  
Elli» pagina 17

#### RICICLAGGIO/2

I rischi per l'arte  
Pirrelli» pagina 18

### SOSTENIBILITÀ E TITOLI DI STATO

**Il BTP verde vuole imitare il BTP Italia: offerta sia al retail che agli istituzionali**

D'Angerio >PAG. 16

### BOND E SUDAMERICA

**Obbligazioni venezuelane, ecco il modo per non perdere cedole e capitale**

Ursino >PAG. 21

**LA POSTA DEL RISPARMIATORE. HELLOBANK E IL FURTO SUL CONTO DEL CLIENTE >PAG. 14-15**

## INVESTIMENTI

# PROTEGGI DAL VIRUS I TUOI RISPARMI

I mercati finiscono nella bufera del coronavirus: i consigli dei gestori sui listini azionari, obbligazionari e sui titoli dei Paesi in via di sviluppo

### AZIONI

L'Europa soffre di più  
Piazza Affari guarda a small e mid cap  
I timori sul Pil pesano sui titoli domestici

### BOND E BTP

Governativi italiani schiacciati ora dai dubbi sulla crescita  
Spinta sulle emissioni ritenute più sicure

### EMERGENTI

Nel reddito fisso preferenza ai titoli nelle valute più forti  
In Borsa l'attenzione sulle azioni a sconto



In fasi di incertezza sui mercati le obbligazioni possono aiutarti a mantenere salda la rotta.



Scopri nuove possibilità su [pimco.it](http://pimco.it) Rischio di perdita del capitale investito.

PIMCO

# SOMMARIO

## DALLA PRIMA

### Coronavirus, difendersi tra paure e algoritmi

In queste ore è il momento dunque per la gestione attiva di dimostrare quanto vale rispetto ai replicanti di indici, visti anche i costi (spesso alti) che si fa pagare. Sarà anche una sfida importante per tutti i consulenti finanziari.

Gli investitori che fino ad oggi hanno fatto da soli, come ricorda Andrea Rochetti, head of investment advisory di Moneyfarm, soprattutto in situazioni come questa sono più esposti a rischi. La paura vince sugli obiettivi; tutte le persone hanno dei bias, giudizi e pregiudizi, comportamentali. Pensiamo, ad esempio, all'avversione alla perdita. Secondo le teorie sull'utilità, una perdita può essere percepita da un soggetto come un movimento assoluto nell'utilità di circa il doppio rispetto al guadagno. Questa tendenza interessa, secondo la Consob, il 76% degli investitori. Di segno opposto l'eccesso di sicurezza, mentre oltre il 40% mostra una mancata corrispondenza tra conoscenze percepite ed effettive. La finanza comportamentale ci dice che possiamo imparare a essere razionali ma non lo siamo naturalmente. Serve dunque una controparte competente con cui ragionare anche perché c'è molta irrazionalità nel definire il gusto market timing negli investimenti.

In queste ore è sacrosanto chiedersi se è un buon momento per disinvestire, o per investire, o anche per cambiare il profilo di rischio del proprio portafoglio. Molti esperti consigliano strategie di lungo termine e di perseverare nel raggiungimento degli obiettivi prefissati dentro un orizzonte temporale ben preciso, investendo in un portafoglio diversificato che sia adeguato alla propria capacità economica e di tolleranza del rischio. Ma ogni caso va valutato a sé e inoltre, comericordano le statistiche, si tratta di consigli che non vengono recepiti da oltre il 40% dei risparmiatori. Una percentuale che aumenta quando c'è panico. Ma con il Covid-19, anche sui mercati, è meglio non essere lasciati soli a provarsi la febbre con il termometro da casa. — **Ch.Ma.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## RITENUTE E APPALTI, MERCOLEDÌ 4 MARZO GUIDA OPERATIVA CON IL SOLE24ORE

Un sistema di controlli sul versamento delle ritenute fiscali negli appalti privati. Il focus «Ritenute e appalti, la guida operativa», in edicola con il Sole24Ore mercoledì 4 marzo, sarà dedicato all'adempimento attivato da gennaio 2020 che si sta

mettendo in moto in queste settimane. La moratoria sulle sanzioni fino al 30 aprile disposta dall'Agenzia delle Entrate ha, infatti, dato a imprese e committenti tempo per prepararsi ad applicare meccanismi che si annunciano complessi. Si parte dai controlli che i

committenti dovranno fare sulle deleghe inviate dalle imprese ma si pongono quesiti anche sulle definizioni della legge: beni strumentali, sede, manodopera. Senza dimenticare il tema più delicato: l'applicazione di sanzioni che si annunciano molto pesanti.

## ALL'INTERNO DI PLUS24

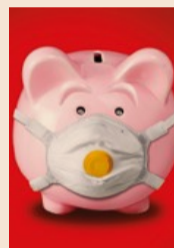
### STORIA DI COPERTINA

**4 Tutela i tuoi risparmi**  
Coronavirus, esami e vaccini anche per i portafogli  
*di Marzia Redaelli*

**5 Tutela i tuoi risparmi**  
Crolli e panico non devono portare a scelte affrettate  
*di Andrea Gennai*

**6 Tutela i tuoi risparmi**  
Caccia ad azioni a sconto  
Attenzione agli Emergenti  
*di Lucilla Incorvati*

**7 Tutela i tuoi risparmi**  
Ritocchi all'insegna della protezione  
*di Lucilla Incorvati*



Chiuso in redazione alle 20 del 27 febbraio 2020

### RISPARMIO E INVESTIMENTI

**9 Rendicontazione dei costi**  
Il mercato attende maggiori dettagli  
*di Gianfranco Ursino*

**10 Mega trend**  
Guadagnare con l'educazione online  
*di Vitaliano D'Angerio*

**12 Fondi, Etf e gestioni**  
Quella spinta verso le gestioni indicizzate  
*di Gianfranco Ursino*

**14 Il Sole risolve**  
HelloBank e i 2.850 euro rubati da ignoti sul conto della cliente  
*di Federica Pezzatti*

**14 Il Sole risolve**  
Popolare di Bari, interviene chi rappresenta gli obbligazionisti  
*di Federica Pezzatti*

**15 La lettera del risparmiatore**  
70enne valuta una polizza di ramo primo  
*di Federica Pezzatti*

### PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

**16 Finanza responsabile**  
Sostenibilità, i bond puntano ai 400 miliardi di dollari  
*di Vitaliano D'Angerio*

**17 Antiriciclaggio /1**  
Tribunali, aste a rischio criminalità  
*di Stefano Elli*

**18 Antiriciclaggio/2**  
Francesco Greco: l'arte e lo spettro delle mafie  
*di Marilena Pirrelli*

### STRUMENTI PER INVESTIRE

**19 Analisi tecnica**  
S&P 500, lo spartiacque a 3mila punti  
*di Andrea Gennai*

**20 Il gestore della settimana**  
M. Dreier (Ethenea): «Nel settore corporate preferiamo il food»  
*di Isabella Della Valle*

### INDICI E NUMERI

**21 Le cifre in ballo**  
Occhio alla prescrizione per i bond venezuelani  
*di Gianfranco Ursino*

**22 La sfida tra fondi vs Etf**  
Gestori azionari europei large-cap growth in cerca di persistenza nei risultati  
*a cura di Norisk*

### ONLINE

[ilssole24ore.com/sez/risparmio](https://www.ilssole24ore.com/sez/risparmio)

**Beni rifugio**  
Perché l'oro è diventato centrale nei portafogli di investimento

**Finanza sostenibile**  
«Sul climate change si vota così». Ecco la strategia dei fondi pensione inglesi

Sezione a cura di Gianfranco Ursino

## IL BILANCIO

### AZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
<b>Mondiale (1)</b>			
in valuta locale	8,92	5,34	7,87
in euro	12,88	5,61	9,61
<b>Europa (1)</b>			
in valuta locale	5,83	1,42	4,12
in euro	7,31	0,36	4,72
<b>Nord America (1)</b>			
in valuta locale	11,42	7,72	10,42
in euro	16,43	8,34	12,81
<b>Pacifico (1)</b>			
in valuta locale	1,53	1,15	4,65
in euro	4,23	2,10	5,15
<b>Paesi emergenti (1)</b>			
in valuta locale	0,78	3,05	3,67
in euro	2,42	1,62	3,42
<b>Italia (2)</b>			
in valuta locale	13,98	2,79	2,82

Note:  
(1) Indici MSCI senza dividendi reinvestiti.  
(2) Indice Comit.

### OBBLIGAZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
<b>Mondiale (1)</b>			
in euro	2,09	3,33	4,58
<b>Europa (1)</b>			
in euro	2,02	2,33	4,98
<b>Italia (2)</b>			
in euro	3,29	2,78	5,26
<b>Usa (2)</b>			
in euro	5,07	3,76	5,88
<b>Giappone (2)</b>			
in euro	-3,70	4,17	2,33

Note:  
(1) Indici JP Morgan Global.  
(2) Indici JP Morgan delle aree di riferimento.

### INDICI DI SETTORE

SETTORE	DJ STOXX VAR. %		MSCI VAR. %	
	SETT.	ANNO	SETT.	ANNO
Alimentari D.	-6,26	9,27	-3,79	9,04
Assicurazioni	-8,50	7,08	-5,56	8,25
Auto	-7,04	-11,76	-6,96	-1,74
Banche	-7,55	-4,13	-6,34	-0,51
Beni Consumo	-7,06	10,74	-7,09	14,81
Beni Durevoli	-7,48	-11,72	-7,03	11,28
Chimico	-6,61	10,08	-4,41	8,80
Commercio	-7,54	8,80	-4,63	22,80
Costruzioni	-5,89	16,96	-3,29	10,29
Energia	-8,05	-16,94	-8,46	-19,59
Industriali	-6,55	12,30	-7,05	-1,54
Media	-5,06	3,15	-7,54	15,66
Salute	-5,87	19,90	-7,90	11,25
Servizi Finanz.	-6,98	29,27	-7,21	11,65
Tecnologici	-7,70	18,82	-8,47	28,50
Telecomunic.	-5,83	2,08	-2,83	8,04
Turismo	-10,27	-1,82	-7,03	6,10
Utilities	-4,65	28,02	-3,63	17,65

### REDDITO FISSO

PAESI	MERCATO MONETARIO A 3 ANNI		OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE A 10 ANNI	
	ULTIMO	1 ANNO	ULTIMO	1 ANNO
Australia	1,22	2,06	0,93	2,09
Gr. Bretagna	0,76	0,85	0,50	1,20
Canada	1,61	1,68	1,22	1,87
Danimarca	-0,42	-0,32	-0,47	0,24
Svezia	-0,80	-0,80	-0,16	0,32
Giappone	-0,20	-0,24	-0,09	-0,03
Svizzera	-0,73	-0,72	-0,78	-0,37
Usa	1,53	4,76	1,34	2,64
Area euro	-0,42	-0,31	-0,50	0,11

## PLUS 24

DIRETTORE RESPONSABILE  
Fabio Tamburini

VICE DIRETTORI  
Roberto Bernabò (sviluppo digitale e multimediale), Jean Marie Del Bo, Alberto Orioli

CAPOREDATTORE  
Christian Martino

COORDINAMENTO OPERATIVO  
Isabella Della Valle

IN REDAZIONE  
Antonio Criscione, Vitaliano D'Angerio, Stefano Elli, Andrea Gennai, Lucilla Incorvati, Federica Pezzatti, Marilena Pirrelli, Marzia Redaelli, Gianfranco Ursino

PROGETTO GRAFICO  
Adriano Attus  
con Laura Cattaneo e Francesco Narracci

**ESG SIGNIFICA RIPENSARE IL MONDO E INVESTIRE PER IL FUTURO.**

Investimenti sostenibili per fare la differenza. | [im.natixis.it](https://im.natixis.it)

Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID disponibili presso i collocatori. Le entità di cui sopra sono società del gruppo Natixis Investment Managers, la holding di una gamma diversificata di entità specializzate nella gestione e distribuzione di investimenti in tutto il mondo. Non tutta la gamma è disponibile in tutte le giurisdizioni. Tutti gli investimenti comportano rischi, compreso il rischio di perdita di capitale. • Il presente materiale è fornito da Natixis Investment Managers S.A. società di diritto lussemburghese o dalla propria succursale Natixis Investment Managers S.A. Succursale Italiana (Registro della Banca d'Italia delle Società di risparmio gestito n°234583) con sede in Via San Clemente, 1 - 20122, Milano (Tel 02 72 73 051).