

ONLINE

Sul canale di Plus24
analisi, inchieste
e tabelle dei mercati

www.ilssole24ore.com/plus24



RISPARMIO GESTITO

**L'asset management recupera in Italia
I fondi flessibili di nuova generazione**

>PAG. 19, 20, 21 e 22

RISPARMIO E FAMIGLIA

**Ricorsi all'Arbitro bancario
cresciuti del 58% nel 2012**

>PAG. 9



Liceo, il futuro è sociale ed economico

Carmela Palumbo *

■ Si può essere cittadini del mondo, oggi, senza possedere competenze economiche e finanziarie? Non si tratta solo di capire cos'è lo *spread* o il Pil o il debito pubblico. In gioco c'è la possibilità per i giovani, i cittadini di domani, di orientarsi nella società globalizzata e contribuire attivamente ad affermare valori come la partecipazione, il benessere collettivo, la democrazia sostanziale. Per questo, per il Ministero dell'Istruzione, l'educazione economica rientra in un programma più vasto di educazione alla cittadinanza, nel solco dell'insegnamento di "Cittadinanza e costituzione"; inoltre la formazione economica e finanziaria dei giovani in Italia può ora vantare un nuovo indirizzo di studio, che ci avvicina ad altri Paesi europei come la Francia: il liceo economico-sociale (www.liceoeconomicosociale.it).

* *Direttore generale
ordinamenti e autonomia scolastica
del Ministero dell'Istruzione*

» pag. 3

© RIPRODUZIONE RISERVATA

STRUMENTI

USURA SOPRAVVENUTA

Circolare di Banca d'Italia
» Ursino pag. 9

PROMOTORI FINANZIARI

Albo, domande in crescita
» Incorvati pag. 15

AGENTI ASSICURATIVI

Scontro all'esecutivo Sna
» Pezzatti pag. 16

IL SOLE RISOLVE. L'ERRORE SULLA MANCATA VENDITA DELLE AZIONI >PAG. 12

ILLUSTRAZIONE DI MIRCO TANGHERLINI

INVESTIMENTI

COMMODITY LA GRANDE DELUSIONE

La stagione rialzista
è finita e il recupero
appare lontano:
quali prospettive
per oro, petrolio
e materie prime?

L'IMPATTO SULLE VALUTE

Prudenza su dollaro canadese
australiano e neozelandese

L'EFFETTO DEI TASSI

Banche centrali e ripresa
i registi dello scenario



M&G
INVESTMENTS

SOMMARIO

DALLA PRIMA

Liceo, il futuro è sociale ed economico

Un liceo fino a ieri assente nel sistema scolastico italiano e oggi rappresentato da oltre 360 istituti in continua crescita. Come sono in crescita i suoi iscritti, passati quest'anno dal 1,5% al 2,1%, a mano a mano che presso la famiglie, le scuole e le imprese si farà strada la consapevolezza della novità. Finalmente quindi un liceo dove si studiano le discipline giuridico-economiche (insieme alle scienze sociali e ad altre materie tipicamente liceali) per accrescere le capacità di comprensione del mondo contemporaneo degli studenti quando si affaceranno all'università, qualunque sia la facoltà che sceglieranno. Perché potranno diventare medici, ingegneri o lavorare in qualsiasi settore, ma dovranno avere una preparazione di base più ampia ed essere attrezzati per comprendere meglio il loro tempo. Per questo assieme alle reti regionali dei licei economico-sociali abbiamo definito questo indirizzo "il liceo della contemporaneità", proprio per sottolineare che la dimensione generalista, tipica dell'istruzione liceale, si coniuga con gli strumenti necessari per comprendere la realtà contemporanea e le sue trasformazioni: due lingue straniere e una forte proiezione internazionale; la statistica insieme alla matematica per imparare a documentarsi e usare i dati; le scienze sociali per "leggere la complessità"; le discipline umanistiche per porre sempre l'uomo al centro dei fenomeni economici, come ci insegnano anche alcuni grandi premi Nobel per l'economia. Del resto la necessità di potenziare l'educazione economica e finanziaria nelle scuole proviene anche dal contesto internazionale. Dall'indagine Ocse Pisa 2012 aspettiamo i risultati delle prime verifiche sul grado di alfabetizzazione economica dei giovani; sarà quello un ulteriore motivo per rilanciare l'importanza dell'educazione alla cittadinanza economica nelle scuole.

Carmela Palumbo
Direttore generale
per gli Ordinamenti scolastici
e per l'Autonomia scolastica
del Ministero dell'Istruzione

© RIPRODUZIONE RISERVATA

ONLINE

SU WWW.ILSOLE24ORE.COM/PLUS24
Si è chiusa la seconda edizione del Fund Management Challenge, organizzata da Cfa Society Italy in collaborazione con FactSet, Morgan Stanley, Cfa Institute e Plus24 come media partner. La competizione, dedicata agli studenti delle università

italiane, ha visto la vittoria del team della facoltà Ca' Foscari di Venezia, che ha costruito il portafoglio con il migliore rendimento. I partecipanti si sono sfidati in un mercato in trading range per buona parte della competizione. Sul canale web di Plus24 maggiori dettagli sulla gara.

ALL'INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

4 Delusione commodities / 1
Materie prime flop: la ripresa debole frena le aspettative
di Andrea Gennai

RISPARMIO E FAMIGLIA

9 Arbitro bancario / 1
Con i ricorsi all'Abf scatta la vigilanza di Banca d'Italia
di Antonio Criscione

9 Arbitro bancario / 2
I ritocchi necessari alla legge sull'usura
di Gianfranco Ursino

10 Intermediari nel mirino
Crescono home banking ed esposti dei clienti
di Antonio Criscione

11 Strategie di investimento
La carica dei nuovi Etf con un occhio ai risultati
di Andrea Gennai

12 Il Sole risolve
Mancata vendita delle azioni, errore commesso da Ing Direct
di Marcello Frisone

13 La posta del risparmiatore
Con poca liquidità e diversi immobili pensano al futuro
di Marco Liera

6 Delusione commodities / 3
Australia, titoli minerari «a dieta»
di Barbara Pezzotti

7 Prodotti a doppia faccia
Pronti ad uscire dai fondi allo scoccar della scadenza
di Marzia Redaelli

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

15 La relazione dell'Apf
Torna a crescere il numero degli aspiranti promotori
di Lucilla Incurvati

16 Agenti assicurativi
Sna, esodo dall'esecutivo che però ha la fiducia
di Federica Pezzatti

17 ArtEconomy24
Il collezionista ora vuole l'art advisor
di Marilena Pirrelli

RUBRICHE

7 Lettera da Wall Street
Cina e America, ecco la cronaca di un incontro
di Mario Platero

8 Il punto
Prestiti, dimmi cosa acquisti e saprò se darteli
di Luigi Guiso

16 Dietro i numeri
Se utili e prezzi scongiurano il rischio bolla
di Fabrizio Galimberti

SALVADANAIO

ORE 12 SU RADIO24

LUNEDÌ 10: Il pagamento dell'Imu
MARTEDÌ 11: I martedì del lavoro: gli impieghi estivi

MERCOLEDÌ 12: Ristrutturazioni, bonus al 65%

GIOVEDÌ 13: I giovedì del condominio: l'assemblea cambia

VENERDÌ 14: I diritti dei turisti



Chiuso in redazione alle ore 20.00 del 6 giugno 2013

Illustrazione di Mirco Tangherlini

STRUMENTI PER INVESTIRE

23 La settimana
La ripresa debole frena i mercati
di Marzia Redaelli

24 Azioni a confronto
Più tecnologia per le malattie gravi
a cura di Analisi Mercati Finanziari

25 Il gestore della settimana
Sono ancora le azioni l'asset su cui puntare
di Isabella Della Valle

INDICI E NUMERI

27 In cifre
Quando i gestori «giocano» con le valute a carte coperte
di Gianfranco Ursino

31 Emissione della settimana
Bond Ubi a tasso misto, scende lo spread ma salgono i costi
di NoRisk

31 Bond Inflation Linked
Si riduce il vantaggio dei BTP Italia rispetto ai BTP
di JC&Associati

Sezione a cura di:
Gianfranco Ursino

IL BILANCIO

AZIONARIO

PAESE/INDICI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in valuta locale	26,74	-0,35	4,30
in euro	19,31	2,55	4,07
Europa (1)			
in valuta locale	27,13	-2,14	3,79
in euro	24,92	-1,77	3,61
Nord America (1)			
in valuta locale	23,62	2,12	5,09
in euro	17,79	5,68	4,22
Pacifico (1)			
in valuta locale	40,15	-4,75	3,54
in euro	16,12	0,15	4,87
Paesi emergenti (1)			
in valuta locale	12,08	-1,38	11,09
in euro	6,52	-0,13	10,77
Italia (2)			
in valuta locale	30,75	-10,05	-2,21

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

OBBLIGAZIONARIO

INDICI DEI TITOLI	RENDIM. ANNUO %		
	1 ANNO	5 ANNI	10 ANNI
Mondiale (1)			
in euro	-5,71	7,60	3,68
Europa (1)			
in euro	0,46	6,66	4,51
Italia (2)			
in euro	4,48	6,31	4,50
Usa (2)			
in euro	-1,76	8,65	3,27
Giappone (2)			
in euro	-17,04	7,55	2,12

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.	-2,98	5,68	-1,17	15,14
Assicurazioni	-1,67	7,81	-1,78	17,62
Auto	0,06	10,48	-1,50	27,82
Banche	-1,31	7,25	-0,63	12,01
Beni Consumo	-3,14	9,76	-1,19	18,06
Beni Durevoli	-2,57	-18,88	-1,48	18,64
Chimico	-2,26	3,91	-2,42	20,59
Commercio	-2,98	5,97	-1,98	13,09
Costruzioni	-2,49	5,43	-1,26	5,88
Energia	-2,77	-0,89	-1,70	7,73
Industriali	-2,24	6,88	-0,91	18,27
Media	-2,36	6,49	-1,01	18,34
Salute	-2,96	13,07	-1,97	15,47
Servizi Finanz.	-2,51	13,15	-2,04	23,75
Tecnologici	-3,05	7,42	-0,86	4,52
Telecomunic.	-3,71	5,08	-1,15	11,02
Turismo	-0,74	11,76	-0,44	13,66
Utilities	-3,04	-0,25	-1,01	7,59

REDDITO FISSO

PAESI	MERCATO MONETARIO A 3 ANNI		OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE A 10 ANNI	
	ULTIMO	1 ANNO	ULTIMO	1 ANNO
Australia	—	4,11	3,37	3,02
Gr. Bretagna	0,50	1,00	2,02	1,46
Canada	1,02	0,90	2,04	1,76
Danimarca	0,24	0,66	1,63	1,03
Svezia	0,95	1,15	1,96	1,14
Giappone	0,09	0,18	0,84	0,86
Svizzera	0,02	0,10	0,72	0,45
Usa	0,05	4,76	2,10	1,56
Area euro	0,20	0,66	1,52	1,19

SU INTERNET

Tutte le tabelle complete di Plus24 su www.ilsole24ore.com/plus24

PLUS 24

DIRETTORE RESPONSABILE:
Roberto Napolitano

VICEDIRETTORI
Edoardo De Biasi (vicario),
Alberto Orioli,
Alessandro Plateroti,
Fabrizio Forquet (redazione romana)

INSERTO A CURA DI
Paolo Zucca

IN REDAZIONE
Nicola Borzi, Antonio Criscione,
Vitaliano D'Angerio,
Isabella Della Valle, Stefano Elli,
Marcello Frisone, Andrea Gennai,
Lucilla Incurvati, Federica Pezzatti,
Marilena Pirrelli, Gianfranco Ursino

PROGETTO GRAFICO
Adriano Attus,
con Laura Cattaneo
e Francesco Narracci

APPLICANDO

La rivista di riferimento per utenti Mac, iPhone e iPad

Scarica subito la App gratuita

**Guida ai nuovi iPad
i tablet Apple
alla prova pratica**

*Compra il nuovo numero
o abbonati alla rivista*

GRUPPO 24 ORE

WWW.APPLICANDO.COM