

M&G INVESTMENTS
Esperti nella gestione attiva di fondi

PELLICOLE & AFFARI
Cannes, Amazon è il vero protagonista del Festival del cinema
ULIVI A PAGINA 16

MODA
Lusso, il riassetto di Ferragamo test per il mercato
SACCHI A PAGINA 17

M&G INVESTMENTS
Esperti nella gestione attiva di fondi

CORRIERE ECONOMIA

MERCATI, IMPRESE, FINANZA

Direzione, Redazione, Amministrazione, Tipografia Via Solferino 28, Milano 20121
Tel. 02.62.82.1 Servizio Clienti 02.63.79.75.10

IL PUNTO
Tornare a investire o il circolo vizioso del declino continuerà

DI DANIELE MANCA

Ci sono alcuni numeri che impressionano. Gli investimenti totali (che comprendono quelli delle imprese, delle famiglie e quelli pubblici) sono scesi in Europa di 260 miliardi l'anno dal 2008 al 2015. Negli Stati Uniti, secondo un recente studio del Mc Kinsey Global Institute, gli investimenti fissi netti sono scesi dal 12% del Pil nel 1950 all'8% del 2007. E a un magro 4% nel 2014. Mettere in fila le ragioni di questo declino è abbastanza semplice: si va dalla caduta dei prezzi dei beni alla politiche di bilancio restrittive, passando per una redistribuzione del reddito che ha prodotto maggiori diseguaglianze. Ma, se questa è la tendenza, è evidente che siamo in presenza di un circolo vizioso. Circolo dal quale non sarà facile uscire. A lavorare contro questa pericolosa discesa degli investimenti, sottolineata la settimana scorsa da Mario Draghi, sono state negli ultimi anni le banche centrali. Ma è evidente che il mix di tassi bassi e liquidità sta facendo fatica a sostenere una crescita. Il vero problema in Europa e non solo. Torna a circolare la paura di una «stagiazione secolare». Il termine fu coniato dall'economista Alvin Hansen, gran divulgatore delle teorie keynesiane negli anni Trenta. Si tratta sostanzialmente di una situazione nella quale cittadini e imprese si trovano a dover o voler aumentare il risparmio e diminuire gli investimenti. Un allarme che Larry Summers, oggi economista e docente ad Harvard, ma ieri segretario del Tesoro con Bill Clinton, lanciò in un ormai celebre discorso alla consueta riunione dell'Fmi nel novembre del 2013. Correggere quegli squilibri di cui si diceva all'inizio non sarà facile e nemmeno operazione di breve periodo. Tutti vedono in una ripresa degli investimenti pubblici una possibile strada, o comunque lo stimolo necessario alla crescita e al ritorno della domanda. E qui qualche responsabilità l'Europa ce l'ha, per avere identificato il rigore con i generici tagli alla spesa. Quindi anche quella voce che, invece, andava chiamata con il suo vero nome: investimenti.

@daniele_manca

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Pensioni Busta arancione deludente? Ecco come si può correre ai ripari

DI ROBERTO E. BAGNOLI E ANDREA CARBONE

Dal partire per tempo al riscatto della laurea, dal contributo del datore di lavoro all'uso del Tfr. Ecco tutti gli alleati che possono «gonfiare» il verdetto deludente della busta arancione, aiutando i lavoratori che iniziano a risparmiare a costruirsi in modo efficiente una pensione di scorta. Anche con poche decine di euro al mese.

ALLE PAGINE 24 E 25

Vino

Dalle coop ai privati: le 110 cantine che fanno il mercato

DI ANNA DI MARTINO

ALLE PAGINE 33-37

Il sondaggio



Trend Dopo l'accordo Google Fca, nuovi scenari trasversali

Auto hi-tech Detroit-Silicon Valley

Tutte le alleanze possibili tra i big dei motori e della tecnologia

DI CARRETTO, COMETTO E SPARISCI

Apple e Google valgono molto di più dei tre giganti Usa dell'auto, ma la questione delle alleanze sempre più strette fra motori e hi tech non passa dai rapporti di forza. L'industria tradizionale ha fame di software e soluzioni verdi, i big della Silicon Valley non possono sfondare senza fabbriche e ingegneri. E così...

ALLE PAGINE 2 E 3

La ricerca

Professionisti digitali: il fatturato cresce di più

DI ISIDORO TROVATO

A PAGINA 23

Piazza Affari I conti delle prime 40 famiglie

Dividendi Lo Stato batte tutti: da Benetton a Berlusconi

DI MARVELLI E MONTI

Chi è il più ricco (di dividendi) del reame? Lo Stato in Piazza Affari porta a casa 1,8 miliardi, 100 milioni in più dell'anno scorso perché, a compensare qualche cedola dimagrita, sono arrivate le Poste. Le 40 famiglie con partecipazioni quotate, invece, hanno totalizzato poco meno di 2 miliardi, il 6% in meno del 2015. Del Vecchio resta primo, seguito da Rocca e Benetton. Doris batte Berlusconi. Tornano i Moratti. E Prada? Se fosse a Milano sarebbe quarta.

A PAGINA 9

Banche Popolari

Volti nuovi allo sportello

DI STEFANO RIGHI

Da Letizia Moratti a Nicola Rossi e Stefano Ambrosini, in attesa delle mosse del duo di Atlante Alessandro Penati-Paolo Pettrignani. Ecco come sta cambiando il mondo del credito popolare sedici mesi dopo il decreto Renzi.

A PAGINA 6

Razzi I nuovi Ariane e Vega contro SpaceX

Industria L'insolito duello spaziale tra Elon Musk e l'italiana Avio

DI ALESSANDRA PUATO

Battaglia nei cieli. L'Avio che offre voli con i nuovi lanciatori spaziali europei Ariane 6 e Vega C (tutto italiano), si sgancia dai russi del Soyuz e rinasce i rapporti con i francesi di Airbus-Safran. Ma il nuovo rivale è l'americana SpaceX di Elon Musk, l'azienda del fondatore della Tesla (la supercar elettrica). Che sta rivoluzionando il settore.

A PAGINA 10



Avio Il ceo Giulio Ranzo

FF Global Multi Asset Income Fund

Reddito e crescita sono sempre di stagione

Fidelity INTERNATIONAL

Premio Morningstar Migliore Società Multi Asset 2014 - 2015 - 2016

www.fidelity-italia.it

Morningstar Awards 2016
MIGLIORE SOCIETÀ MULTI ASSET
Morningstar Italia, marzo 2016

* La cedola non è garantita, non è fissa, può variare nel corso del tempo e si riferisce alle sole classi di azioni MINCOME e QINCOME.
Per il comparto FF Global Multi Asset Income Fund, la cedola viene corrisposta agli azionisti. Il comparto cerca di mantenere un pagamento costante per azione, per quanto ragionevolmente possibile. La cedola non è fissa e può variare a seconda delle condizioni economiche e di altre circostanze, nonché della capacità del comparto di supportare pagamenti costanti senza un impatto negativo o positivo a lungo termine sul capitale. In alcuni casi ciò può comportare il pagamento delle cedole a carico del capitale. AVVERTENZA: prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), i quali sono disponibili presso i soggetti collocatori indicati sul sito www.fidelity-italia.it (dove è anche reperibile il prospetto ed il KIID). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Per i fondi che investono in mercati esteri, le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Il presente materiale è pubblicato da FIL Investments International, autorizzata e regolamentata dalla FCA (Financial Conduct Authority). Fidelity Funds è una società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese multicomparto e con più classi di azioni. Questa comunicazione non è diretta e non deve essere diretta a persone residenti nel Regno Unito o negli Stati Uniti o ad altri soggetti residenti in paesi dove i fondi non sono autorizzati alla distribuzione o dove non è richiesta alcuna autorizzazione. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali. Potrete richiederne gratuitamente una copia, assieme al rapporto annuale e semestrale presso i Distributori, i Soggetti Incaricati dei Pagamenti o al nostro Centro Servizi Europeo in Lussemburgo. Fidelity, Fidelity International, il logo Fidelity International e il simbolo F sono marchi di proprietà di FIL Limited. Gli oneri vengono prelevati dal capitale. Le operazioni in valuta estera possono essere effettuate a condizioni di mercato mediante o tramite società di Fidelity le quali potranno trarre benefici da predette operazioni. Morningstar Awards 2016 (c). Morningstar, Inc. Tutti i Diritti Riservati. Premio riconosciuto a Fidelity International come Migliore Società Multi Asset, Italia.



Aste Domani l'800 a Il Ponte. A Genova e Roma le mostre di Wannenes e Bertolami

Incanti Da Modigliani a Bacon

Settimana d'oro a New York

Stasera Sotheby's, giovedì Christie's
A Milano mercoledì tocca a Finarte

Il calendario

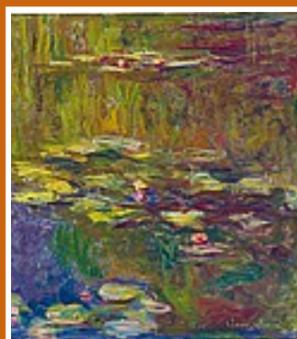
- 9 lunedì**
**** Artcurial** — Parigi. Argenti e oggetti d'arte dalla collezione del Tour d'Argent e della famiglia Terrail (anche il 10)
**** Dorotheum** — Vienna. Gioielli
**** Sotheby's** — New York. Arte impressionista e moderna (Evening Sale)
10 martedì
**** Bonhams** — New York. Arte impressionista e moderna
**** Christie's** — New York. Arte contemporanea e del dopoguerra (Evening Sale)
**** Il Ponte** — Milano. Dipinti e Sculture del XIX e XX Secolo
**** Minerva Auctions** — Roma. Fotografia
**** Phillips** — New York. Arte contemporanea e del XX secolo (Day Sale)
**** Poleschi** — Milano. Arte moderna e contemporanea (anche il 11)
**** Sotheby's** — New York. Arte impressionista e moderna (Day Sale)
11 mercoledì
**** Bolaffi** — Milano. Arredi e dipinti antichi
**** Finarte** — Milano. Arte moderna e contemporanea
**** Christie's** — Londra. La collezione di arte orientale di Dani e Anna Ghigo
**** Christie's** — New York. Arte contemporanea e del dopoguerra (Afternoon Session)
**** Christie's** — New York. Arte contemporanea e del dopoguerra (Morning Session)
**** Tajan** — Parigi. Gioielli moderni
**** Sotheby's** — New York. Arte contemporanea (Evening Sale)
12 giovedì
**** Bonhams** — Londra. Arte cinese
**** Bonhams** — New York. Arte contemporanea e del dopoguerra
**** Christie's** — Londra. La collezione di arte orientale di Dani e Anna Ghigo
**** Christie's** — New York. Arte impressionista e moderna (Evening Sale)
**** Dorotheum** — Vienna. Gioielli
**** Minerva Auctions** — Roma. Gioielli, Orologi e Argenti
**** Sotheby's** — Londra. Arte cinese e giapponese
**** Sotheby's** — Londra. Vino (La collezione di Henri Mayer)
**** Sotheby's** — New York. Arte contemporanea (Day Sale)
13 venerdì
**** Bonhams** — Monte Carlo. Automobili
**** Christie's** — New York. Arte impressionista e moderna (Day Sale)
**** Christie's** — New York. Arte impressionista e moderna (Works on Paper)
**** Pandolfini** — Firenze. Decorazione d'interni
14 sabato
**** Iori** — Piacenza. Dipinti, sculture, ceramiche e argenti dal XIX al XX
**** Phillips** — Ginevra. Orologi
**** Maison Bibelot** — Verona. Auto e moto d'epoca, automobilia - Verona Legend Cars
**** Meeting Art** — Vercelli. Gioielli moderni e d'epoca (anche il 15)
**** Sotheby's** — Parigi. Fumetti
**** Sotheby's** — Ginevra. Orologi
**** RM Sotheby's** — Monte Carlo. Automobili
15 domenica
**** Phillips** — Ginevra. Orologi.

DI PAOLO MANAZZA

Sembra la sigla di un colosso dell'entertainment, 20th Century Week. Invece è il nome della settimana primaverile Christie's a New York. I collezionisti non avranno tregua. Dovranno catapultarsi da un'asta all'altra in una sequenziale sbronza di capolavori. La lotta tra i due titani dell'arte illumina la Grande Mela. Questa sera va in scena da Sotheby's la Evening d'arte moderna e impressionista, di cui abbiamo parlato lunedì scorso.

Capolavori

La maison di Pinault risponde giovedì con un catalogo di 52 lotti capeggiati da due capolavori di Claude Monet. Au Petit-Gennevilliers del 1874 (12-18 milioni di dollari), rimasto nella collezione di Henry Osborne Havemeyer dal 1901, e Le bassin aux nymphéas realizzato nel 1919 per la serie dedicata alle Ninfee. Stima 25-35 milioni e fu acquistato da Henri Cannone, un magnate farmaceutico parigino che nella sua collezione contava oltre quaranta opere di Monet. E ancora: un ritratto di Modigliani (Margherita, 12-18 milioni), un moschettiere di Picasso (8-12 milioni), un gruppo d'opere surrealiste di Magritte e un dipinto del 1939 di Frida Kahlo, il primo a comparire in asta dal 2006, donato dall'artista all'attrice Dolores del Río (8-12 milioni). Sono quasi trecento i lotti che accompagnano i Masterpiece dell'asta serale e sono distribuiti tra la Day sale e il catalogo Works on paper entrambi in calendario venerdì. Tra i



Sguardi
Di Amedeo Modigliani la *Jeune femme à la rose* (Margherita), firmato «modigliani» in alto a destra è un olio su tela che misura 64,9 x 46,1 centimetri. Dipinto nel 1916 va in asta a New York, da Christie's, giovedì 12 maggio. Parte da una stima compresa tra 12 e 18 milioni di dollari

Top lot Claude Monet *Le bassin aux nymphéas*. A New York da Christie's, il 12, tra 25 e 30 milioni. A destra, Alberto Burri, *Sacco*, da Sotheby's a New York, l'11, tra 6 e 8 milioni

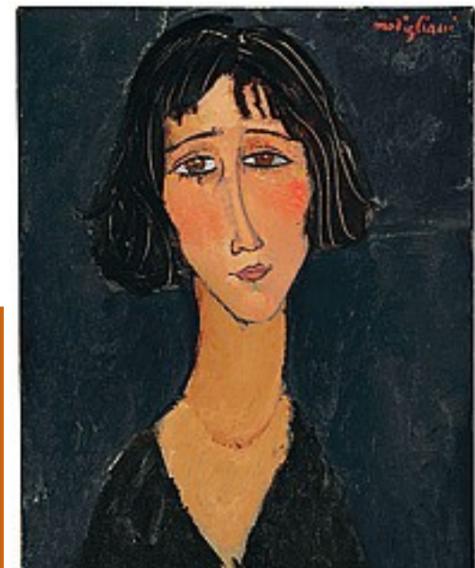


lotti (dipinti, sculture e disegni) se ne possono trovare alcuni con stime al di sotto dei 50 mila dollari. Una buona opportunità per i collezionisti di ogni livello.

Giovanna Bertazzoni, capo internazionale del dipartimento, sottolinea che: «Dopo gli ottimi risultati delle aste londinesi di febbraio, le vendite a New York confermano un mercato in robusta salute. Un anno fa, nella grande Mela, si sono viste garanzie pluri-milionarie, aste a tema da miliardi, varie opere con stime superiori ai 100 milioni di dollari. Un anno dopo i cataloghi sono più contenuti, ma molto attraenti. Le stime cau-

te e corrette. La maggior parte delle opere, mai apparse sul mercato, sono state esposte anche in Cina in una serie di conferenze e incontri con i maggiori clienti di Shanghai, Hangzhou e Pechino. Questa osmosi tra mercati orientali ed occidentali offre nuove opportunità e modi di pensare, nuove forti energie».

Passando alla Contemporary, Sotheby's mercoledì risponde al «fuoco amico» con un *Untitled* (New York City) di Cy Twombly. Una rarità. Fa parte delle lavagne ma le spirali sono blu su fondo grigio e stima oltre 40 milioni. Tra gli altri top *Two Studies for a Self-Portrait*, un raro doppio autoritratto di



Volte Francis Bacon *Due studi per un autoritratto*, datato 1970 in asta da Sotheby's, a New York, mercoledì 11 maggio. Stima: 22-30 milioni di dollari

Francis Bacon del 1970 (22-30 milioni). Qui Bacon, solitamente tragico e torturato, sembra gioioso. L'artista nel 1971 aveva in programma la retrospettiva al Grand Palais di Parigi, onore riservato oltre a lui solo a un altro artista vivente prima, Pablo Picasso. Oliver Barker (senior international specialist) ha dichiarato: «Quest'opera è degna d'un posto a fianco dei più fini autoritratti di Rembrandt, Van Gogh e Picasso. È certamente uno dei più importanti autoritratti mai offerti in asta».

Panorama italiano

In Italia ricordiamo che a Milano mercoledì si terrà (alla Permanente) la vendita Finarte di moderna e contemporanea. 142 lotti, con opere che rappresentano diversi movimenti del XX secolo. Focus sulla Pop italiana della scuola romana, che negli ultimi tempi ha visto un rinnovato interesse. Catalogo su www.finarte.it. Domani vanno in asta opere del XIX e XX secolo da Il Ponte (www.ponteonline.com). Domenica 15 a Roma apre da Bertolami Fine Arts l'esposizione dell'asta di gioielli, argenti e orologi e di archeologia a Palazzo Caetani Lovatelli. Le aste si terranno tra il 18 e il 20 maggio (www.bertolamifinearts.com). A Genova giovedì apre l'esposizione dei lotti delle aste Wannenes di argenti avori, icone e arte russa, ceramiche, vetri, arredi e arti decorative che si terranno il 16 e il 17 maggio. Cataloghi su www.wannenesgroup.com.

Al polso

Chopard Luc Xps

Il doppio valore riservato a un'esperienza unica

Chopard è una marca molto conosciuta per i suoi orologi gioiello. Ma Karl-Friedrich Scheufele, presidente della marca insieme alla sorella Caroline, è riuscito a creare a Fleurier una vera e propria manifattura per realizzare movimenti (essenzialmente, ma non solo) destinati agli orologi per uomo. Una qualità certificata sia dal marchio «Qualité Fleurier» che, in alcuni casi, dal Punzone di Ginevra, visto che parte dei movimenti vengono prodotti appunto a Ginevra. Il risultato è più che convincente sotto ogni punto di vista, compreso quello economico. Parliamoci chiaro: i prezzi sono e restano quelli molto elevati dell'alta orologeria. La qualità massima implica sempre lavorazioni lunghe eseguite da personale di grande competenza: da questo non si sfugge. Limitando però i propri ricavi si riesce comunque a proporre orologi con prezzi concorrenziali nel proprio seg-



mento di mercato. Vale la pena, per chi sia interessato, di andare a verificare di persona il Luc Xps 1860, un classico ultrapiatto animato da un movimento meccanico a carica automatica di ottima qualità: oltre al Punzone di Ginevra è presente anche il certificato del Cosc. Viene prodotto in due versioni: con cassa d'acciaio e (in soli 250 esemplari) con cassa d'oro rosa. Colpisce la grande differenza di prezzo fra i due modelli (oltre 10 mila euro) che potrebbe far nascere qualche ragionevole dubbio: è possibile che i prezzi siano tanto diversi solo per il materiale della cassa? Si comincia a scoprire qualcosa notando che la versione d'oro, oltre ad essere in tiratura limitata e ad avere il Punzone di Ginevra monta un movimento con sigla diversa da quella montato in acciaio: il calibro Luc 96.01-L nel primo caso, il Luc 96.03-L nel secondo. La differenza più evidente sta nel sistema di regolazione dell'anticipo e del ritardo: un costoso «collo di cigno» a regolazione micrometrica nello 01, un ottimo, ma meno complesso porta pitone tradizionale nello 03.

AUGUSTO VERONI

MARCA: Chopard;

MODELLO: Luc Xps 1860. Movimento meccanico a carica automatica, di manifattura (3,3 mm. di spessore), con doppio barileto, autonomia di 65 ore, micro-rotore decentrato e datario. In vendita da settembre;

PREZZO: 8.290 euro (acciaio); 19.950 euro (oro rosa, 250 esemplari).

CARLO FEOLA
carlo.feola@gmail.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Quattro ruote da leggenda

Siete incalliti appassionati di auto d'epoca e storia dell'automobilismo? Non potete perdersi sabato 14 maggio l'asta di Maison Bibelot a Verona nell'ambito di *Verona Legend Car*. Questa nuova vendita all'incanto della casa d'aste fiorentina comprende ogni settore del collezionismo motoristico. Dalla documentazione cartacea, con rari documenti e foto, alla medagliistica con i punzoni di Bregonzio e le medaglie di

Marzotto. Varia oggettistica che spazia dai serbatoi del Maserati 150S alle tute dei piloti della Minardi, ai giocattoli con modelli promozionali Fiat e Lancia ed

una *maquette* anteguerra della carrozzeria Touring. Ma anche grafica con i quadri di De' Giusti, Biscaretti e Manente e due eccezionali manifesti ese-

gniti per la Fiat nel 1923 per celebrare i successi nei Gran Premi, di cui quello di Plinio Codognato noto in due soli esemplari e un altro probabilmente unico. Tra le auto in evidenza una Appia Pininfarina (nella foto) del 1958 appartenuta ad Adriano Olivetti (unico proprietario) e proveniente direttamente dalla famiglia. Stima 35-55 mila euro. Info su www.maisonbibelot.com.

P. MAN.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Via & Vai

Partecipare a un tour con accompagnatore aggiunge spesso valore all'esperienza di viaggio e facilita i problemi linguistici. Ecco qualche proposta con quote complete di tasse e spese accessorie.

La Colombia di Marquez

Tuttaltromondo.it propone un tour letterario in Colombia, dal 13 al 25 giugno, accompagnato dalla studiosa Federica Arnoldi, sulle orme di Gabriel Garcia Marquez: dalle atmosfere surreali di Macondo di *Cent'anni di Solitudine* al percorso che attraversa gli anni de *L'amore ai Tempi del Colera*. Undici giorni sulla falsariga di alcune fra le pagine più belle della letteratura mondiale. Il viaggio comprende Barranquilla, Aracataca (villaggio natale di Marquez) e in qualche modo ispiratore di Macondo) e Cartagena de Indias dove il fratello dello scrittore proporrà visite a caffè e luoghi cari al romanziere, farà conoscere alcuni piatti tipici citati nelle opere e converserà a proposito di Gabriel Garcia. Gli

ultimi due giorni, dedicati ai tesori artistici di Bogotà, saranno accompagnati dal mercante d'arte colombiano Federico Ruiz. Quota con voli da Torino, Milano, Bologna, Venezia e Roma, volo interno, visite e 8 notti con prima colazione più alcuni pasti: a partire da 3.030 euro.

Giappone in treno

Il tour di pianetagaia.it in partenza da Milano via Dubai il 12 giugno viene effettuato principalmente con treni espresso e *shinkansen* (proiettile) ad alta velocità. Itinerario: Tokyo (visita alle principali attrazioni), Nikko (Templi e natura), Hakone (salita alla 5ª stazione del Monte Fuji), Takayama (testimonianze di arte carpentiera in antiche case e templi), Shirakawago (fabbricati rurali), Kanazawa (con famoso castello), Kyoto (reliquiario della cultura giapponese), Nara (cervi in libertà) e Osaka (da dove si riparte il 22 giugno per il rientro in Italia). Il viaggio, con accompagnatore esperto, prevede sistemazioni e prima colazione in alberghi 3/4

stelle e un tipico ryokan, e comprende numerosi pasti. Quota 3.939 euro.

Madagascar all'obiettivo

Il Madagascar - che offre soggetti naturalistici, antropologici e folko-culturali di grande interesse - è meta del www.viaggiofotografico.it/15821/madagascar-famadihana accompagnato dalla fotografa Simona Ottolenghi e dal titolare - italiano e profondo conoscitore del Paese - dell'operatore turistico locale *madaway-tours.com/it*. Il tour tocca Nosy Be (princi-



Madagascar L'isola di Nosy Be

pale polo turistico), Diégo-Suarez (dall'antica architettura coloniale francese), il Canyon Tsingy Rouge, il Parco Nazionale de La Montagne d'Ambre, la piccola isola sacra di Nosy Lonjo, il lago «Mahatsabory» e il fiume Mahavavy. La quota è di 3.500 euro con volo da Verona o Roma, trasferimenti, 11 pernottamenti con prima colazione in hotel 3 stelle (a volte spartani) e mezza pensione rinforzata.

Albania da scoprire

Nonostante la vicinanza geografica e i legami storici l'Albania è poco familiare agli italiani. Si tratta invece di un Paese interessante e degno di attenzione. [Viaggilevi.com](http://viaggilevi.com) ha in progetto viaggi di 8 giorni in Albania con accompagnatore archeologo, in partenza da Milano e Roma il 29 maggio e il 26 giugno: alberghi da 3 a 5 stelle nominali, pensione completa, trasferimenti e visite. Quote a partire da 1.514 euro.

CARLO FEOLA
carlo.feola@gmail.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA