

SITTIGIORNI in PIAZZAFFARI

La Borsa sale di tono E' tornata la fiducia

MILANO. Sono stati i valori dell'area De Benedetti a imprimere in senso decisamente positivo la settimana di Borsa, la fiducia sembra tornata tra i risparmiatori. Scambi molto vivaci - hanno cambiato di proprietà mediamente i titoli oltre i 200 miliardi di lire - e netta risalita di tutti gli indici. Un buon andamento su cui ha influito in modo determinante sia l'operazione di Bruxelles e la vicenda Sgb, sia le voci, che peraltro non hanno trovato ancora conferma, di una possibile fusione della Sabaudia nella Colfide e di una possibile cessione della Perugina da parte del finanziere di Ivrea.

A migliorare il clima della Borsa ha influito anche, sia pure in modo non certo determinante, il rinvio della crisi politica e il rinnovo di fiducia, sia pure a tempo determinato, al governo Gorla. Altro fattore positivo è stato il buon ande-

mentamento delle Fiat e dei principali titoli del gruppo Agnelli che solo in ritardo cominciano a beneficiare dei buoni risultati che la holding ha fatto registrare nel corso del 1987. Negli ultimi giorni della settimana si è anche avuto un buon risveglio dei valori del gruppo Ferruzzi-Montedison, soprattutto dopo l'annuncio della costituzione del consorzio che garantirà il collocamento delle nuove Ferruzzi Finanziaria dopo l'incorporamento delle iniziative Meta.

Del complessivo miglioramento di tutto il listino hanno anche beneficiato società che hanno avuto aumenti di capitale (segno che il risparmio ha ripreso ad affluire in Borsa) sia quelle che sono state riammesse alla quotazione, come le Treneo.

Se si esamina nel dettaglio quali titoli si sono più avvantaggiati nel corso di questa settimana ci si accorge che le

Calano i costi di gestione non le assicurazioni E la vigilanza critica le compagnie

Il problema trasparenza Il sottoscrittore conosce soltanto i tassi di rendimento

Polizze, perché così care?

RENZO STEFANELLI

ROMA. L'istituto per la vigilanza sulle assicurazioni (Isvap) ha richiamato l'attenzione delle compagnie sui costi di acquisizione delle polizze «vita». Poiché i costi di amministrazione si sono ridotti - in proporzione sono cresciuti quelli di acquisizione - sarebbe il momento di ridurre il costo delle polizze, a parità di rendimento, per gli assicurati (v. tabella).

La circolare dell'Isvap è certamente un intervento tecnico appropriato. Ed è nell'interesse delle assicurazioni stesse: nel momento in cui si dà battaglia per ottenere sgravi fiscali, nel timore che rallenti il favore per queste polizze, la riduzione dei costi potrebbe costituire una parziale risposta al problema.

I dati sollevano altri due problemi - che spetta a chi ha responsabilità politica affrontare - quello della concorrenza e quello della trasparenza. Attualmente chi sottoscrive

Ripartizione dei costi per le polizze vita

| Anno di bilancio | Provvg. acquisiz. % | Provvg. d'incasso % | Compensi intermed. % | Spese dirette % | Oneri comuni % |
|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|----------------|
| 1980 | 35,20 | 14,58 | 1,87 | 37,66 | 9,99 |
| 1981 | 36,73 | 11,99 | 2,74 | 39,08 | 9,46 |
| 1982 | 38,63 | 12,50 | 2,12 | 36,36 | 10,39 |
| 1983 | 39,36 | 12,39 | 1,63 | 37,80 | 8,82 |
| 1984 | 62,52 | 12,34 | 2,17 | 12,58 | 10,39 |
| 1985 | 67,21 | 11,91 | 2,10 | 9,88 | 8,90 |
| 1986 | 70,45 | 12,05 | 2,13 | 7,26 | 8,12 |

una polizza non ne conosce il costo. Gli viene illustrato un rendimento; non si parla del costo. Eppure, i costi sono diversi da una compagnia all'altra (non soltanto i rendimenti). Il sottoscrittore manca di una informazione essenziale per la sua scelta. L'informazione è volutamente incompleta, non prevista dalla normativa legale e nemmeno da particolari contratti.

Si dice che chi vende polizze avrebbe difficoltà a informare sul costo oltre che sul rendimento atteso dagli investimenti. Così facendo però si ammette l'altro pilastro mancante di una situazione di concorrenza: la professionalità di chi vende.

Nei giorni in cui l'Isvap emanava la circolare alcuni grandi gruppi prendevano le loro decisioni in merito alle reti di vendita. Le alternative sono: reti di vendita specializzate, in cui si vendono solo

COMUNE DI GENOVA

AVVISO
È indetta una selezione pubblica, per titoli e prova orale, per la formazione di una graduatoria per eventuali assunzioni temporanee in qualità di «EDUCATORI NEI SOGGIORNI DI VACANZA PER MINORI ED ADULTI».

Requisiti necessari per l'inserimento nella graduatoria:
età:
non inferiore agli anni 18 e non superiore agli anni 35 alla data del 9.2.1988, salvo l'elevazione del limite massimo conforme alle disposizioni di legge;
titolo di studio:
— abilitazione magistrale
— diploma di dirigente di comunità
— diploma di assistente di comunità infantile
— maturità classica
— maturità scientifica.

Copia del relativo bando è in distribuzione dal 22.2.1988 presso il Servizio gestione del personale - IV piano - sala 27 - via Garibaldi, 9 - dalle ore 8.30, alle ore 13 dei giorni feriali. Il termine per la presentazione delle domande scadrà alle ore 16.30 del giorno 11.3.1988.

LA SETTIMANA DEI MERCATI FINANZIARI

ANDAMENTO DI ALCUNI TITOLI GUIDA

| AZIONI | Quotazione | Variazione % settimanale | Variazione % annuale | Quotazione 1988 Min | Max |
|---|------------|--------------------------|----------------------|---------------------|---------|
| CIR ORD. | 4.720 | +26,58 | -20,68 | 3.290 | 4.720 |
| BENEFITON | 10.300 | +21,97 | -33,40 | 8.310 | 10.780 |
| ENIA SPD ORD. | 1.950 | +18,54 | -58,07 | 1.600 | 2.476 |
| PIRELLI SPA ORD. | 2.240 | +17,34 | -61,45 | 1.870* | 2.636* |
| IRE | 1.680 | +14,89 | -3,81 | 1.670 | 1.950 |
| EXI ORD. | 18.150 | +13,31 | -42,52 | 12.000 | 17.000 |
| FINIS | 5.340 | +12,24 | -36,41 | 5.070 | 6.930 |
| GEMINA ORD. | 1.168 | +11,68 | -60,59 | 1.000* | 1.454* |
| IFIRIV | 17.010 | +10,80 | -34,94 | 14.200 | 18.900 |
| FIAT PRIV. | 8.500 | +9,85 | -24,33 | 4.800 | 6.900 |
| FIAT ORD. | 8.598 | +9,21 | -28,95 | 7.560 | 8.680 |
| TORO ORD. | 18.700 | +8,44 | -42,64 | 14.570 | 20.480 |
| PONDIARIA | 87.450 | +8,18 | -31,68 | 50.020 | 61.800 |
| STET ORD. | 2.320 | +8,11 | -44,09 | 2.084 | 2.379 |
| OLIVETTI ORD. | 8.760 | +7,97 | -25,84 | 7.220 | 8.112 |
| UNIPOL | 18.980 | +7,70 | -30,85 | 14.300 | 19.800 |
| ALCANTARA | 18.150 | +7,50 | -21,83 | 13.800 | 41.800 |
| MONDADORI | 18.900 | +6,83 | -20,94 | 17.080 | 18.200 |
| ARMANDO TESTA | 17.080 | +6,83 | +3,41 | 14.900 | 20.800 |
| GENERALI | 83.900 | +6,49 | -22,89 | 75.200 | 90.000 |
| ALLIANZA ORD. | 43.990 | +5,49 | -27,77 | 39.000 | 50.800 |
| SP ORD. | 1.895 | +5,28 | -28,74 | 1.771 | 1.931 |
| COSELT ORD. | 2.120 | +5,18 | -44,24 | 1.900 | 2.381 |
| MONTEDISON ORD. | 1.100 | +4,23 | -80,91 | 990 | 1.378 |
| STET PRIV. | 2.438 | +4,03 | -42,02 | 2.280 | 2.800 |
| IMMOPOL | 171.100 | +4,01 | -31,54 | 158.300 | 204.300 |
| RAI ORD. | 105.200 | +3,88 | -48,71 | 87.200 | 107.100 |
| CHITTO IT. ORD. | 1.100 | +3,64 | -48,72 | 1.000 | 1.180 |
| SP RND | 2.028 | +2,01 | -28,38 | 1.898 | 2.100 |
| INIZIATIVA IMITA ORD. | 8.220 | +1,88 | -41,11 | 8.100 | 10.800 |
| Indice Risparmio storico (30/12/82=100) | 297,7 | +7,7 | -30,22 | | |

* Quotazione rettificata per aumento di capitale

GLI INDICI DEI FONDI

| FONDI ITALIANI (2/1/88=100) | Valore | Variazione % settimanale | Variazione % annuale |
|-----------------------------|--------|--------------------------|----------------------|
| Indice generale | 187,99 | +2,70 | -8,38 |
| Indice Fondi Azionari | 192,32 | +4,00 | -13,86 |
| Indice Fondi Bilanciati | 187,71 | +2,83 | -10,18 |
| Indice Fondi Obbligazionari | 148,71 | +0,75 | +4,12 |

| FONDI ESTERI (31/12/82=100) | Valore | Variazione % settimanale | Variazione % annuale |
|-----------------------------|--------|--------------------------|----------------------|
| Indice generale | 382,33 | +3,06 | -18,76 |

LA CLASSIFICA DEI FONDI

| I primi 5 | | Gli ultimi 5 | |
|------------------|----------------|------------------|----------------|
| FONDO | Var. % annuale | FONDO | Var. % annuale |
| INTERB. REND. | +8,08 | PRIMECAPITAL | -19,18 |
| EURO VERA | +7,92 | INTERB. AZ. | -18,84 |
| IMI 2000 | +7,80 | FONDATAIVO | -18,74 |
| DEFERCOMIT REND. | +7,58 | COMMERCE TURIS | -18,31 |
| RENTIFIT | +6,89 | RISP. IT. BILAN. | -12,78 |

A CURA DI STUDI FINANZIARI S.p.A. FIDEURAM

INFORMAZIONI RISPARMIO

Miniguida agli affari domestici
A CURA DI MASSIMO CECCHINI
In questa rubrica pubblicheremo ogni domenica notizie e brevi note sulle forme di investimento più diffuse e a portata delle famiglie. I nostri esperti risponderanno a questi d'interesse generale: scriveteci

Rendimento Bot ecco come va calcolato

Numerosi lettori ci scrivono per lamentare di avere constatato un notevole scarto nel rendimento effettivo del Bot corrisposto dalla banca rispetto a quanto comunicato dai giornalisti (Unità compresa). Riteniamo utile spiegare come è possibile calcolare, con una formula abbastanza semplice, il rendimento reale netto di questi titoli.

La formula è la seguente:
Prezzo-commissione bancaria - 100x36.500: prezzo netto giorni effettivi. Applicandola ora la formula all'asta dei Bot trimestrali di metà febbraio:
Prezzo comprensivo della tassazione: 97,83 lire
Maggiorazione per commissione bancaria: 0,30 lire
Prezzo comprensivo della commissione: 98,13
Sottrazione del prezzo comprensivo dal valore nominale 100: 1,87 (1,87 è lo scarto fra valore nominale del titolo e prezzo di acquisto)

Moltiplichiamo 1,87 per i giorni-anno 36.500: 68.255 (i giorni anno si ottengono moltiplicando per 100 i giorni solari)
Dividiamo il prodotto per il prezzo pagato: 695,556
Dividiamo ancora il prodotto per i 91 giorni di durata effettiva di questa emissione: 7,643.
Il rendimento reale di questa emissione di Bot è quindi 7,643%.

Nel caso dei Bot semestrali ed annuali occorre maggiorare il prezzo base con una commissione bancaria di 0,50 e 0,65 rispettivamente. La durata effettiva del titolo varia a seconda dei giorni solari dei mesi presi in considerazione.

L'assicurazione entra a scuola

L'Ascoroma è una mutua assicuratrice, costituita fra enti locali ed il Comune di Roma, allo scopo di assicurare - all'inizio - i mezzi di trasporto delle aziende pubbliche e, per certi rischi, anche il personale. Oggi promuove una serie di servizi assicurativi offerti al personale ed all'utenza in generale.

La necessità di coprire dal punto di vista assicurativo tutta quella serie di nuovi servizi e di nuove attività assunte dai comuni negli ultimi anni ha spinto Ascoroma a sperimentare nuovi metodi di lavoro che stravolgono il modo tradizionale con cui finora si è intesa l'assicurazione.

Ci sembra interessante esaminare i frutti delle prime applicazioni di questo nuovo modo di affrontare i problemi, partendo dall'esperienza compiuta nella copertura della responsabilità civile derivante dalle attività relative alle scuole del Comune di Roma.

La cultura, lo svago e l'aggregazione sociale sono fatti di interesse generale che fanno capo al Comune il quale, oltre ad essere proprietario degli stabili in cui si svolge l'educazione primaria (asili nido, scuole materne ed elementari), si fa promotore, in determinati periodi dell'anno, di attività parascolastiche che una generica garanzia di Rc non riuscirebbe a coprire e che sono comunque fonte di danni che possono implicare la responsabilità, indiretta o diretta, del Comune.

Il primo passo, quindi, è stato quello di inventariare queste attività che sono risultate essere assai numerose. Infatti si parte da quelle di studio e di ricerca per arrivare a quelle escursionistiche, archeologiche e di restauro che vengono svolte, in Italia e all'estero, da ragazzi che frequentano i soggiorni estivi, da quelli che partecipano agli scambi nazionali e internazionali, dai ragazzi che svolgono attività organizzate nei soggiorni per i figli di emigrati e a quelli che partecipano a manifestazioni che prendono il nome di «scittà come scuola» e «incontri in città».

La copertura assicurativa vale per gli incidenti che si possono verificare nel corso di queste manifestazioni e per i quali si ravvisasse una responsabilità del Comune come gestore-organizzatore o anche solo come proprietario degli impianti e degli immobili.

Ma gestire i rischi non vuol dire solo approntare coperture assicurative; significa anche suggerire delle idonee misure di prevenzione e protezione per scongiurare gli incidenti o ridurre la gravità.

Educare dunque alla prevenzione come primo elemento di consapevolezza sul significato del «convivere civile». È solo un primo passo, ma nella direzione giusta.

Il rendimento settimanale delle obbligazioni a reddito fisso (Mediobanca)

Il rendimento settimanale, calcolato da Mediobanca, delle obbligazioni a reddito fisso per la settimana operativa dal 12 febbraio al 19 febbraio è stato di 10,765 per cento (11,004 per cento la settimana precedente). Questi i valori del rendimento settimanale calcolato per le diverse scadenze:

| Valore attuale % | Valore precedente % | |
|------------------|---------------------|--------|
| DA 3 A 5 ANNI | 10,935 | 10,996 |
| DA 5 A 7 ANNI | 10,246 | 10,656 |
| PIÙ DI 7 ANNI | 11,774 | 11,658 |

Rendimento settimanale delle obbligazioni indicizzate (Mediobanca)

Il rendimento settimanale, calcolato da Mediobanca, delle obbligazioni indicizzate, per la settimana operativa dal 12 febbraio al 19 febbraio è stato di 10,802 per cento (10,771 per cento la settimana precedente). Questi i valori del rendimento settimanale calcolato per le diverse scadenze:

| valore attuale % | valore precedente % | |
|------------------|---------------------|--------|
| DA 3 A 5 ANNI | 10,630 | 10,609 |
| DA 5 A 7 ANNI | 10,705 | 11,772 |
| PIÙ DI 7 ANNI | 10,948 | 10,943 |

REGIONE LIGURIA

Corsi per maestri di sci
La Regione Liguria organizza i corsi per il conseguimento dell'attestato d'idoneità all'insegnamento dello sci, di cui all'art. 5 della legge regionale 15 dicembre 1981 n. 31, per:
20 ALLIEVI NELLE DISCIPLINE ALPINE
8 ALLIEVI NELLE DISCIPLINE NORDICHE

Saranno ammessi ai corsi gli allievi che supereranno apposita prova attitudinale pratica e che risulteranno, alla data di scadenza del presente bando, aver raggiunto la maggiore età.

I partecipanti, sia alla prova attitudinale pratica sia al corso, dovranno sostenere in proprio le spese di viaggio, vitto, alloggio e mezzi di risalita e le spese per tassi ed attrezzature individuali.

L'effettuazione della prova attitudinale pratica, per entrambe le discipline, è prevista, di massima, nel periodo dal 16 marzo al 18 aprile 1988.

Le domande di ammissione, in carta legale da lire 5.000, dovranno essere indirizzate a: Regione Liguria - Servizio Promozione Culturale, Sportiva e del Tempo Libero - Via Fieschi 15 - 16121 Genova - ed i candidati dovranno indicare, sotto la propria personale responsabilità: specificazione della disciplina cui intendono partecipare (alpina o nordica), cognome e nome, data e luogo di nascita, residenza e numero telefonico, possesso della cittadinanza italiana o di altro stato membro della C.E.E., possesso del diploma di licenza della scuola dell'obbligo, indirizzo presso il quale devono essere fatte, ad ogni effetto, le necessarie comunicazioni.

Le domande dovranno pervenire alla Regione Liguria, a pena di esclusione, entro e non oltre le ore 12,00 del 4 marzo 1988.

Gli interessati potranno ritirare copia del bando e della domanda presso l'atrio della sede della Regione Liguria - Via Fieschi 15 - Genova.