

# WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

 **BANCA  
CONSULIA**  
Indipendenti insieme



# WHAT'S UP

---

## NEWSLETTER FINANZA

- 01. EDITORIALE
- 02. LA BUSSOLA DEI MERCATI
- 03. LO SCAFFALE
- 04. IL NOSTRO FUTURO
- 05. MEGATRENDS
- 06. PSICOFINANZA
- 07. WEALTH TIPS
- 08. LA VOCE DI... SYMPHONIA SGR
- 09. EVENTI

Le informazioni e il materiale forniti non rappresentano in nessun caso consulenza, offerta, sollecitazione o raccomandazione a sottoscrivere specifici investimenti. Tutte le informazioni e i dati contenuti nel presente documento sono da considerare aggiornati alla data della sua redazione, considerando il relativo contesto economico, finanziario e borsistico in quella data e rispecchiano le prospettive di Banca Consulia sui mercati e la loro evoluzione.

### LA NOSTRA MISSION

Abbiamo scelto di essere una banca di **consulenza** che mette al centro le persone: i collaboratori e i clienti.

Realizziamo i progetti finanziari dei nostri Clienti, affiancandoli nel perseguire i loro obiettivi.

**Crediamo che oggi la banca debba diventare uno spazio che esprime trasparenza, rigore ed efficacia, dove di generano profitti e fiducia.**

E noi vogliamo essere questo spazio.

### LA NOSTRA VISION

Vogliamo costruire insieme il futuro del risparmio, attraverso innovazione costante, creazione di valore e qualità.

Per questo, siamo e saremo una banca indipendente, che propone ai propri Clienti solo le soluzioni migliori.

**La nostra banca fa e farà sempre gli interessi delle persone.**

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**



## IL NOSTRO NUMERO ZERO

Come tutte le redazioni che si rispettino, anche noi lanciamo il nostro primo numero, anzi il nostro 'numero zero' della **newsletter di Banca Consulia**, per sentire cosa ne pensate e provare a migliorarla.

**Perché una newsletter?** Perché pensiamo che sia importante raccogliere in un punto, con sistematicità, le nostre idee, le nostre visioni, le nostre passioni lavorative (e non solo), per condividerle con il mondo esterno, i nostri clienti, i nostri colleghi.

Abbiamo idee **originali e coraggiose** e vogliamo farlo sapere. Idee che aiutino i lettori di What's Up a farci ricordare nel mare di notizie che il web propone.

Abbiamo scelto un nome facile, essenziale, che significa 'che succede'. Cosa succede nel mondo e cosa succede in Consulia.

E poi abbiamo voluto che le **nove sezioni** avessero ciascuna un nome, sempre quello, per essere facilmente **riconoscibili nel tempo**.

**Come la nostra Banca.**

Paolo D'Alfonso



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

## LA BUSSOLA DEI MERCATI

**Le borse mondiali in questo momento sono positive per due motivi principali:**

- 1) **i fondamentali dell'economia sono finalmente buoni**, con i Paesi Sviluppati che danno nuovamente un contributo positivo, con una crescita sincronizzata a livello globale;
- 2) **i flussi di investimento sono, potremmo dire, inesorabilmente attratti dall'appetibilità relativa del comparto azionario rispetto ai bond**, nonostante il P/E di Shiller, aggiustato per il ciclo, sia salito a 28.66, un valore del 76% più alto della media storica 1980-2017. Resta oggettivamente ancora ben lontano dai valori massimi storici (44.2 a dicembre '99) ma, in ogni caso, in termini relativi preferiamo altre aree, seppure affrontando dei rischi esogeni che non si possono sottovalutare.

Il tempo passa, **l'Euro si trascina dietro infatti irrisolti i suoi peccati originali e le prime tensioni sugli spread dei paesi periferici come l'Italia la dicono lunga** su cosa potrebbe succedere se quello della disgregazione della moneta unica diventasse veramente uno scenario concreto.

Tra i Paesi che mostrano uno scostamento dai requisiti del Patto di Stabilità e Crescita superiore al mezzo punto di PIL c'è l'Italia; la deviazione infatti è di 1.1 punti di PIL sull'anno (la più alta tra tutti i Paesi a rischio) che, anche al netto delle "clausole aggiuntive" per terremoto e migranti, resta pari a mezzo punto di PIL. La posizione del nostro paese è aggravata dal mancato rispetto della regola del debito. Dunque la Commissione diffonderà un rapporto ad hoc sul debito, previsto dall'articolo 126 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea. L'entità dello scostamento ha fatto sì che la Commissione chiedesse una correzione sull'anno in corso pari allo 0,2% del PIL. Il Governo si è detto intenzionato ad implementare tale aggiustamento, il che riporterebbe l'Italia tra i Paesi con budget "sostanzialmente conforme" ai requisiti del Patto e verosimilmente impedirebbe l'apertura di una procedura d'infrazione per mancato rispetto della regola del debito. Se entro fine maggio però il governo non dovesse attuare una correzione dei conti pubblici per 3.4 miliardi, la Commissione Europea attiverà una procedura di infrazione nei nostri confronti. Questa eventualità ha scatenato l'ira degli euroscettici italiani che da tempo invocano un'uscita dall'UE. A loro però è indirizzata una lettera di Mario Draghi che sottolinea che "se un Paese lasciasse l'Eurosistema, i crediti e le passività della



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

sua Banca centrale nazionale nei confronti della Bce dovrebbero essere regolati integralmente” e l’Italia, secondo i dati più recenti, accusa nel sistema di pagamenti Target2 (operante tra le banche centrali dell’area) un passivo di 358.6 miliardi. In qualche modo è la prima volta che esplicitamente Draghi mostra di considerare almeno teoricamente possibile l’uscita di un paese dall’euro. **Le ultime settimane hanno visto tornare di attualità la sostenibilità del debito greco.** La riunione dell’Eurogruppo del 20 febbraio si è infatti conclusa senza accordo sullo sblocco dei finanziamenti alla Grecia. Tuttavia, il presidente Dijsselbloem ha confermato che i ministri finanziari hanno raggiunto un accordo di massima per preparare un’intesa definitiva con la Grecia. Le misure che saranno prese dal governo riguarderanno mercato del lavoro e fisco, l’attenzione sarà spostata anche sulle misure sociali a sostegno della crescita e dell’occupazione. Rimane però immutata la posizione del Fmi, che ha una forte volontà di partecipare a patto che sia stilato un programma serio a fronte di un debito sostenibile. È di queste ore la notizia che la presidente dell’FMI, Christine Lagarde, ha chiesto alla Grecia ulteriori riforme soprattutto nei sistemi fiscali e pensionistici, mostrando interesse a partecipare al piano di salvataggio anche senza necessità di un imminente taglio del debito di Atene, prendendo però in considerazione ulteriori alleggerimenti come una riduzione dei tassi o una più lunga durata dei prestiti. Il rischio di un aggravarsi della situazione greca sembra per ora scongiurato, l’emittente si avvicina con maggior serenità alla prossima scadenza di luglio 2017.

La dinamica che probabilmente guiderà i mercati globalizzati nei prossimi mesi sarà quella di una Fed pronta a rialzare i tassi ma preoccupata di non aggravare i potenziali effetti negativi attesi del protezionismo e delle politiche di bilancio espansive cui mira la presidenza Trump. Il debito Usa ormai non si vede più garantito, per una serie di fattori, quella formidabile schiera di compratori netti dall’estero che ha avuto negli anni passati.

In particolare arabi e cinesi hanno meno risorse da spendere o meno disponibilità a farlo in questo modo. Sta forse qui una delle motivazioni reali del tentativo più o meno evidente della presidenza Trump di indebolire l’area euro, più che come valuta alternativa al dollaro come porto sicuro alternativo ai treasuries. La Fed non vuole dunque che, a fronte dell’enorme stock di debito (istruttiva la pagina [http://www.usdebtclock.org/...](http://www.usdebtclock.org/)) il costo del denaro schizzi verso l’alto né può lasciar correre senza controllo l’inflazione in un’economia fondata



sui consumi. D'altro canto il sentiero della normalizzazione è iniziato: con un'inflazione che si stabilizzi sopra al 2% ed una crescita in linea col potenziale (2%), a fronte dei 3 rialzi attesi è nei numeri un target del 3% entro il 2017 per il decennale americano, e questo non è certo ancora il punto d'arrivo dei prossimi anni. Quello che è difficile dire a priori è a quali tassi il mercato obbligazionario Usa ridiventerà appetibile contro lo S&P perché quello che non ci è dato conoscere oggi è naturalmente il tasso futuro di crescita degli utili, il livello di M&A, gli impatti della attesa deregulation finanziaria ovvero tutti quei fattori che potrebbero prolungare il trend positivo attuale e mettere le aziende Usa in condizione di pagare dei dividendi concorrenziali alle cedole dei bond. Oggi quello dei Treasuries è un mercato che riteniamo di dover sottopesare. La curva dei governativi Usa è destinata ad alzarsi ed eventualmente addirittura ad irripidirsi se la Fed dovesse mostrarsi particolarmente aggressiva.

#### Comitato Investimenti di Banca Consulia

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**



## LO SCAFFALE: I PIR

PIR significa Piani Individuali di Risparmio. I PIR sono una forma di investimento a medio-lungo termine, nata affinché il risparmio degli investitori vada a sostegno di piccole e medie imprese italiane. Già molto utilizzati in Europa e non solo, cominciano ad essere introdotti anche in Italia.

Di fatto, sono un "contenitore fiscale" all'interno del quale si possono inserire attività finanziarie con determinate caratteristiche.

Gli investimenti sotto questo regime godono di esenzione da:

- Imposta sui capital gains
- Imposta di successione

Il modo più semplice per beneficiare immediatamente di questa opportunità è sottoscrivere OICR che rispettino gli obiettivi di investimento e i vincoli posti dalla legge istitutiva.

I vincoli sono:

- investire almeno il 70% in strumenti finanziari emessi da aziende italiane o con stabile organizzazione in Italia, di cui il 30% non appartenenti all'indice FTSE MIB (in altre parole, mid e small cap, quindi il 21% sul totale)
- il restante 30% può essere investito liberamente.

I Fondi che saranno gestiti rispettando questi vincoli, potranno essere usati dai risparmiatori per beneficiare del regime fiscale favorevole.

L'importo massimo complessivamente investibile è pari a 150.000 euro (valido per singolo Codice Fiscale), con un importo annuo massimo di 30.000 euro, anche non consecutivi.

I PIR nascono per favorire gli investimenti di lungo periodo e pertanto la legge prevede che, per usufruire del beneficio, il Fondo sia detenuto per almeno 5 anni, senza alcuna movimentazione.

Ciascuna tranche da max 30.000 euro deve quindi essere detenuta per 5 anni.

Il vantaggio permane fino allo smobilizzo del Fondo per vendita o all'apertura della successione.

Il fatto di scaglionare l'investimento in 5 anni e doverlo detenere per altri 5 consente di essere meno impattati dal momento, più o meno sfavorevole, del versamento. Meno market timing significa, sul lungo periodo, maggiore probabilità di ottenere rendimenti positivi.

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

LinkedIn:

**Banca Consulia**



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

Qualora si decida di vendere lo strumento prima del termine dei 5 anni, il beneficio fiscale verrà a decadere e varranno le regole di tassazione generali.

L'utilizzo di uno o più OICR (purché gestiti dalla medesima SGR) consente una grande diversificazione, nonostante un'inevitabile concentrazione (70%) degli asset sull'Italia.

Inoltre il segmento delle mid/small cap italiane, che devono rappresentare almeno il 21% del totale degli attivi dell'OICR, costituiscono l'eccellenza del sistema industriale italiano.

L'evidenza mostra infatti che l'indice FTSE Star, che include circa 70 aziende con requisiti qualitativi importanti (tempi di pubblicazione delle trimestrali, flottante, corporate governance, piani di incentivazione) ha avuto performance molto migliori del FTSE MIB a fronte di una volatilità più ridotta.

Ad esempio, nel periodo da inizio 2002 a gennaio 2017, la variazione dell'indice FTSE Star è stata positiva del 177%, mentre quella del FTSE MIB, relativo alle Società a maggiore capitalizzazione, è stata negativa del 42% (fonte Bloomberg).

(Disclaimer: le performance passate non costituiscono una garanzia del futuro andamento dell'Indice).

### È possibile investire in PIR tramite Banca Consulia?

Sì, a partire da metà marzo 2017.

Banca Consulia ha selezionato alcuni OICR di Anima, Arca e Symphonia per offrire ai propri clienti il beneficio di un investimento interessante, sia dal punto di vista della qualità della proposta che dei possibili benefici fiscali.





## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

## IL NOSTRO FUTURO

Crediamo che sia importante, per tutti noi, pensare e incoraggiare un modo di vita che non pregiudichi quello delle generazioni future, che poi sono i nostri figli e i nostri nipoti.

Il mondo finanziario può fare moltissimo in questo campo, e noi, come Banca Consulia, crediamo che esista la possibilità di fare bene facendo del bene. Nei Paesi più evoluti, la percentuale di Asset gestiti secondo tecniche che possano rientrare sotto la definizione SRI (Social Responsible Investments) sono in continuo aumento da anni.

Sotto questa etichetta si ritrovano numerosi approcci all'investimento, che vanno dalle tecniche di esclusione (ad esempio non investo in Aziende che producono armi o tabacco), a quelle di best-in-class (investo solo nelle Aziende che possiedono un rating SRI elevato), a quelle di integrazione (investo affiancando alle classiche analisi finanziarie anche l'analisi dei fattori Ambientali, Sociali e di Governance).

In ogni caso la Finanza ha un ruolo fondamentale che si realizza attraverso due potentissimi strumenti:

- l'indirizzo delle risorse finanziarie, investendo cioè in quelle aziende o Stati che hanno comportamenti allineati con un certo sistema di valori
- l'engagement, ovvero la continua sollecitazione da parte delle società di Asset Management, Fondi Pensione, grandi investitori, verso il management delle Società quotate per richiedere specifici cambiamenti dell'attitudine aziendale verso particolari tematiche ambientali o sociali.

È obiettivo della Banca dare maggiore enfasi a questa dimensione di investimento, che presenta aspetti positivi sia per la capacità di generare performance nel lungo periodo che di proteggere da rischi oggi magari non visibili, ma che potrebbero avere conseguenze importanti sui portafogli investiti.

Stiamo parlando di quegli eventi noti come **Low Probability, High Impact**, oppure dei cd **Stranded Assets**.

I primi sono eventi tipo la catastrofica perdita di petrolio dalla piattaforma della BP nel Golfo del Messico, che portò la multinazionale in una profonda crisi, a causa anche di risparmi nelle manutenzioni che sarebbero stati evidenti se si fosse condotta un'analisi finanziaria.

I secondi rappresentano quegli asset aziendali che potrebbero andare incontro ad una duratura perdita di valore qualora venissero a mutare



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

determinate condizioni regolamentari o concorrenziali. Un esempio è rappresentato dalla perdita duratura di valore che hanno registrato molte utilities tedesche a causa dell'obbligo nel 2011 di sospendere ogni attività di produzione di energia tramite centrali nucleari, a seguito del disastro di Fukushima in Giappone.

Non si tratta quindi di una notazione etica, ma di prendere atto del fatto che, nel nostro mondo, sempre più interconnesso, ogni evento, ogni trend, anche positivo, può avere una sorta di lato oscuro, che non può essere dimenticato.

Pensiamo ad esempio alle dinamiche demografiche in Asia. L'Asia è una parte limitata del mondo dal punto di vista territoriale, ma, entro il 2050, in quelle zone vivrà una popolazione di quasi 6 mld di persone. Persone che già oggi vedono il proprio reddito pro capite crescere anno dopo anno e che aspirano a raggiungere standard di vita paragonabili ai nostri.

Cosa succederebbe, se ad esempio in 3 Paesi, Cina, India, Indonesia, le 3 nazioni più popolate (oggi 3 mld contro ad esempio, i 300 mln degli Usa ), si dovesse raggiungere lo stesso tasso di penetrazione dell'auto che c'è oggi negli USA? Le auto esistenti si moltiplicherebbero x 10 in Indonesia e Cina, e x 40 in India.

Cifre alla mano, se adottassero lo stile di vita occidentale, sarebbero necessarie le **risorse di tre pianeti terra**, un trend chiaramente insostenibile di cui fatichiamo oggi a vedere le conseguenze perchè tendiamo a essere focalizzati solo sui benefici immediati in termini economici.

### È possibile investire con un approccio SRI tramite Banca Consulia?

Sì, Banca Consulia distribuisce sia diversi comparti di Sicav e gestiti secondo questi approcci, che due linee di Gestione Patrimoniale gestite da Symphonia (Futuro Sostenibile) che investono in OICR , azionari e obbligazionari, specializzati nei vari approcci SRI.



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

## MEGATRENDS

I megatrends sono quei grandi cambiamenti di ordine demografico, sociale e tecnologico, che sono in grado di cambiare il mondo così come oggi lo conosciamo.

Credo sia sotto gli occhi di tutti quanto il cambiamento stia procedendo a velocità esponenziale.

Proviamo in questo breve spazio che abbiamo a disposizione ad elencarli e ragionare sulle implicazioni.

Uno dei trend più importanti è costituito dalla Demografia. Da un lato, la crescita della popolazione in determinate aree geografiche, soprattutto nei Paesi Emergenti, dall'altro il progressivo invecchiamento della popolazione nei Paesi Occidentali, porterà alcune conseguenze non sempre facilmente prevedibili.

Ad esempio, l'invecchiamento della popolazione porterà in alcuni Paesi occidentali a grandi impatti in termini di spesa sanitaria e previdenziale con esiti negativi sulle finanze pubbliche, ad un cambiamento nelle abitudini di consumo, al crescere dell'incidenza di determinate patologie tipiche del benessere, come l'obesità e il diabete, alla ricerca di forme di wellness e assistenza. Per contro, si assisterà al più grosso trasferimento di ricchezza della storia, il cd Great Wealth Transfer, con il passaggio di 30 mld di \$ dalla Generazione dei baby Boomers alla Generazione X e Y (Millenials).

I Millenials in particolare, rappresentano una forza sociale tutta da scoprire: sono infatti nativi digitali, fautori della sharing economy e molto attenti alla responsabilità sociale. Il 93% ad esempio ritiene determinate per i propri investimenti la valutazione dell'impatto sociale e ambientale e il 73% pensa di ottenere rendimenti adeguati valutando l'impatto SRI.

D'altra parte, la crescita della popolazione nei Paesi emergenti così come la crescita del reddito medio pro capite, porterà – come abbiamo già visto nella sezione SRI – ad un rapido incremento dei consumi di determinati beni di base e voluttuari, che vedranno avvantaggiati alcuni brand rispetto ad altri. Anche i consumi alimentari saranno coinvolti, specie quelli della carne di manzo, il cui consumo ha una chiara correlazione con i livelli di reddito. L'allevamento di bovini è uno dei maggiori driver dei consumi di acqua, così come la crescente



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

urbanizzazione. Gli investimenti per le infrastrutture diverranno un driver importante per lo sviluppo economico, sociale e politico, ma porranno sfide senza precedenti in termini di possibili impatti ambientali.

La tecnologia in tutto questo costituirà un fattore altrettanto determinante nel plasmare la futura società.

Da una parte, i progressi a livello di biotecnologie porteranno a nuovi confini nella cura di determinate malattie come i tumori, dove già oggi si nutrono grandi speranze per terapie cellulari come quella CAR-T, e sempre più frequentemente si parla di un avanzamento esponenziale delle aspettative di vita dell'uomo oltre i 100 anni.

Parole come Social Media, Cloud, sembrano invece quasi appartenere al passato.

Per contro stiamo assistendo alla crescita dei robot in tutti i settori e alla nascita di forme di Intelligenza Artificiale sempre più evolute. Tutto questo insieme ad un utilizzo sempre più massiccio del cosiddetto Internet delle Cose (IoT), che sta portando la connettività ad internet ai più piccoli e impensati oggetti anche di uso quotidiano, e del Big Data, termine usato per descrivere una raccolta di dati così estesa in termini di volume, velocità e varietà da richiedere tecnologie e metodi analitici specifici e innovativi.

Il tema della robotizzazione, a parte l'interesse per la tecnologia in quanto tale, pone inoltre non pochi dubbi circa gli effetti sul mercato del lavoro non solo a lungo termine, ma anche a brevissimo termine. La società di consulenza Accenture ha presentato a Davos – in sede World Economic Forum - una ricerca su come cambierà la forza lavoro nei prossimi anni. Secondo la ricerca, l'87% delle persone è ottimista a proposito dell'impatto delle tecnologie digitali sulla propria vita lavorativa e si aspetta che parte del proprio lavoro sia automatizzato entro 5 anni. L'80%, inoltre, è convinto che avrà più opportunità che difficoltà grazie all'automazione delle tecnologie. L'84%, addirittura, è entusiasta dei cambiamenti che avverranno nel proprio lavoro e più di un terzo si è detto convinto che Intelligenza Artificiale, Robot e Analytics aiuterà ciascuno ad essere più efficiente (74%), a imparare nuove skill (73%) e a migliorare la qualità del lavoro (66%).



Le grandi aziende stanno investendo massicciamente in queste nuove tecnologie, e tutto quanto sopra brevemente descritto potrà rappresentare una fenomenale opportunità di investimento per alcuni o di distruzione di valore per altri. Più in generale, stiamo parlando di Theme Investing, una delle nuove frontiere nel mondo della finanza e degli investimenti.

È possibile investire in Banca Consulia su alcuni OICR specializzati per beneficiare di questi fenomeni, sia in maniera altamente specifica sia con un approccio più integrato, oltre che in una specifica linea di gestione patrimoniale, denominata Trend di Lungo Periodo.

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**



## PSICOFINANZA

Le teorie economiche tradizionali partono dal presupposto che gli agenti economici agiscano sempre razionalmente. Questo vorrebbe dire che nel prendere una decisione sono sempre pienamente informati e capaci di comprendere gli esiti associati a ciascuna alternativa disponibile. In sostanza, le teorie della scelta economica prendono in considerazione un agente economico astratto ma le persone reali si comportano in modo differente. L'essere umano reale, infatti, è contraddistinto da quella che, da un punto di vista economico, può essere definita una "razionalità limitata" e non da una razionalità perfetta. La razionalità limitata dipende principalmente dalle caratteristiche del nostro sistema cognitivo e dalla limitatezza delle sue risorse.

In particolare, gli individui non sono in grado di trattare e considerare allo stesso tempo un numero infinito di informazioni quindi, quando si tratta di prendere una decisione, devono fare una selezione tra le informazioni da utilizzare e quelle da tralasciare perché poco rilevanti: per dirlo in altri termini dispongono di limitate capacità di attenzione. Gli psicologi cognitivi hanno rivelato poi che la selezione delle informazioni non viene fatta sulla base di un valore oggettivo di importanza dei dati presi in considerazione ma secondo delle regole di tipo intuitivo, delle scorciatoie, chiamate 'euristiche'.

Inoltre, le persone non si conformano alla teoria dell'utilità attesa poiché piuttosto che ragionare in termini di risultati assoluti ragionano in termini di risultati relativi. Infatti, ogni decisione viene presa in base ad un punto di riferimento (status quo) che è rappresentato, generalmente, dalla condizione nella quale si trova l'individuo al momento della decisione. Una proprietà fondamentale di questo punto di riferimento è quella di modificarsi nel tempo, di conseguenza prendere la stessa decisione oggi o tra un anno non è la stessa cosa, anche se il risultato atteso è immutato, dal momento che con tutta probabilità il punto di riferimento utilizzato per valutare i possibili esiti in dodici mesi si è modificato. Ciò che può sembrare un cattivo investimento oggi, potrebbe rivelarsi un grande affare tra un anno se nel frattempo il mio portafoglio ha perso valore.

Nelle scelte degli investitori, pertanto, è importante analizzare non solo gli aspetti economici ma anche il versante psicologico. Da questa interazione tra psicologia ed economia è nato un campo di ricerca interdisciplinare che prende il nome di **finanza comportamentale**.

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

LinkedIn:

**Banca Consulia**



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

LinkedIn:

**Banca Consulia**

Alla finanza comportamentale è stata spesso mossa la critica di essere una disciplina disorganica, formata dalla descrizione di una collezione di "anomalie" spesso in reciproco contrasto. Si deve, tuttavia, tenere presente che l'obiettivo originario della finanza comportamentale è stato quello di descrivere e interpretare singoli aspetti del comportamento di investitori, professionisti e mercati, senza pretendere di proporre una visione unitaria e coerente di tutti i fenomeni. Nel corso degli anni, tuttavia, anche la finanza comportamentale si è indirizzata verso una visione più organica dei problemi finanziari, spinta dall'accresciuta consapevolezza che non ci si può limitare a sottolineare gli errori che le persone commettono sistematicamente, ma si deve anche guardare alle possibili soluzioni di tali problemi. Oggi è in atto un processo di convergenza dei due paradigmi, quello classico e quello comportamentale, un tempo contrapposti,

Quello che si sta affermando nella teoria della finanza è un nuovo paradigma in base al quale si cerca di dare spiegazioni organiche ai problemi partendo da presupposti che tengano conto di come pensano e agiscono effettivamente gli individui. In sostanza si sta progressivamente abbandonando la contrapposizione tra l'approccio descrittivo (la finanza comportamentale che descrive e spiega il comportamento prevalente) e quello normativo (la finanza tradizionale che detta le regole per prendere le decisioni migliori). I due approcci, infatti, possono trovare una felice sintesi in un'impostazione prescrittiva che riconosce che gli individui non sono naturalmente inclini a comportarsi nel modo che potrebbe ottimizzare il loro benessere e che è, pertanto, importante studiare e proporre meccanismi e soluzioni che li aiutino a mantenere una linea di comportamento capace di coniugare l'esigenza di seguire la propria natura con quella di perseguire il benessere economico.



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

## WEALTH TIPS

### La legge sul dopo di noi

Con la **legge n. 112/2016** (meglio conosciuta come «**legge sul dopo di noi**»), il legislatore ha previsto misure di assistenza, cura e protezione nel superiore interesse delle persone con disabilità grave, prive di sostegno familiare, al fine di favorirne l'autonomia, il benessere e la piena inclusione sociale.

La legge in commento richiama alcuni **istituti** che consentono, con il riconoscimento di agevolazioni in materia di fiscalità indiretta, di pianificare le diverse forme di assistenza necessarie alle persone affette da gravi disabilità, anche successivamente alla morte di coloro che se ne prendono cura («dopo di noi»),

Uno degli istituti richiamati dalla legge è il **trust di famiglia**. Il beneficiario esclusivo è la persona con disabilità grave, distinta dal soggetto al quale sarà trasferito, alla morte del disabile, il patrimonio residuo. E' anche possibile costituire un trust autodichiarato, in cui il disponente e il trustee coincidono con lo stesso soggetto che si prende cura del disabile (per esempio il genitore o un parente).

Altro strumento è l'istituto normato dall'art. 2645 ter del codice civile, l'**atto con vincolo di destinazione**, attraverso il quale un soggetto destina, alla realizzazione di interessi meritevoli di tutela a favore delle persone con disabilità, beni immobili o beni mobili iscritti in pubblici registri, per un periodo non superiore a novanta anni o per la durata della vita della persona fisica beneficiaria. Nell'atto di costituzione del vincolo, per il quale è prevista la forma dell'atto pubblico, deve essere indicato un gestore (un genitore, un parente o un soggetto anche non familiare, diverso dal disponente).

La legge prevede anche la costituzione di **fondi speciali** composti da beni sottoposti a vincolo di destinazione e disciplinati con **contratto di affidamento fiduciario**. Si tratta di un contratto con il quale una parte, l'affidante fiduciario, si accorda con un altro soggetto, affidatario fiduciario, per affidare determinati beni a favore di uno o più beneficiari, secondo un programma definito dall'affidante. Le parti contraenti (l'affidante fiduciario e l'affidatario fiduciario) possono essere sia persone fisiche sia persone giuridiche. I beni conferiti e asserviti nel contratto di affidamento fiduciario danno origine ad un «patrimonio segregato» e, quindi, perfettamente separato dal patrimonio personale dell'affidatario. Così come per il trust, anche nel contratto di affidamento fiduciario devono essere indicati i beneficiari esclusivi (ovvero le persone affette da disabilità





## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**

grave) e i beneficiari del patrimonio residuo.

I beni e i diritti conferiti in trust ovvero gravati da vincoli di destinazione ovvero destinati a fondi speciali sono **esenti dall'imposta sulle successioni e donazioni**. Le esenzioni e le agevolazioni sono ammesse a condizione che gli istituti sopra menzionati perseguano come finalità esclusiva l'inclusione sociale, la cura e l'assistenza delle persone con disabilità grave, in favore delle quali sono istituiti. La suddetta finalità deve essere espressamente indicata nell'atto istitutivo del trust, nel regolamento dei fondi speciali o nell'atto istitutivo del vincolo di destinazione.

Le agevolazioni previste dalla legge n. 112/2016 sono **entrate in vigore** dal 1 gennaio 2017, ad eccezione delle agevolazioni fiscali che in termini di deducibilità fiscale sono già entrate in vigore per il periodo di imposta 2016.

### dr. Federico LOZZI

Dottore Commercialista e Revisore Legale

Corso Luigi Einaudi n. 18  
10129 – Torino (TO) – Italy  
Tel: (39) 011 597975 – 328 7240808  
Fax: (39) 011 591233

Via Francesco Sforza n. 15  
20122 Milano (MI) – Italy  
Tel: (39) 02 36518300  
Fax: (39) 02 7 6001720

E-Mail: [f.lozzi@mldstudio.it](mailto:f.lozzi@mldstudio.it)  
PEC: [f.lozzi@legalmail.it](mailto:f.lozzi@legalmail.it)  
Linkedin: federico lozzi  
Twitter: @LozziFederico  
Skype: lozzi1968



## LA VOCE DI... SYMPHONIA SGR

### Le auto di domani: kilowatt, intelligenza artificiale e dati condivisi.

Gli ultimi dieci anni sono stati l'incubatore di una rivoluzione del concetto di mobilità. Il settore, ancorato a modelli tecnologici e di business che risalgono agli inizi del '900, è diventato un laboratorio in grado di sfornare novità significative a ritmo costante. L'accelerazione tecnologica ha portato sul mercato innovazioni importanti, con annunci continui di nuovi modelli e tecnologie da parte dei maggiori costruttori. La frontiera energetico-ambientale, fatta di auto elettriche ed energie rinnovabili, è il cuore dei piani industriali di quasi tutti i grandi marchi mondiali (molti costruttori stimano target di penetrazione degli EV tra il 15-25% entro il 2025) e questo ha destato un interesse notevole anche da parte dei mercati finanziari. Lo dimostra il caso di Tesla, le cui quotazioni si sono impennate non appena sono state confermate le stime produttive per il 2017, sfatando i dubbi residui sulla capacità dell'azienda di Elon Musk di tenere il passo degli ordinativi. Lo stesso vale anche per il mercato cruciale delle batterie: LG ha da poco presentato una nuova generazione di accumulatori, sempre più efficienti, che consentiranno di aumentare notevolmente l'autonomia dei veicoli. La Chevrolet Bolt ad esempio, presentata con una autonomia di circa 350 km nel 2015, al lancio (2017) potrà percorrere invece oltre 500 km.

I sistemi di guida autonoma sono quelli di maggiore impatto sull'immaginario degli utenti e la loro capacità di attrarre ed assorbire investimenti è crescente man mano che prosegue la sperimentazione su strada. E' notizia recente l'investimento di un miliardo di dollari in 5 anni da parte di Ford in Argo AI, per lo sviluppo di un sistema di guida virtuale da integrare a bordo dei veicoli autonomi. E' la conferma dell'impatto sempre più incisivo delle startup sull'industria automotive.

Il modello di business si sta modificando di pari passo alla rivoluzione tecnologica, tanto che gli accordi fra società automobilistiche e società hi-tech stanno creando sinergie chiave con ripercussioni sui mercati finanziari mondiali. I sistemi di infotainment, considerati fantascienza solo qualche anno fa, sono oggi una realtà consolidata. Le auto non sono solo fruitrici di dati ma ne produrranno a ritmo continuo e la condivisione di queste informazioni si sta trasformando in un "affaire" importante per i costruttori stessi, con il supporto di colossi quali Apple, Microsoft (cloud Azure), Samsung (che di recente ha acquisito Harman) e Google. Le interconnessioni, i sistemi cloud, i

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**



software di mapping e le smart utility saranno una nuova fonte di utili per i costruttori mondiali, dopo un secolo in cui il modello è rimasto ancorato al “circolo chiuso” comprendente vendita, manutenzione e ricambistica. I dati sono una risorsa importante, prima nell’uso, poi nella condivisione ed infine nella loro interpretazione che richiede una “normalizzazione” affinché possano essere fruiti a livello globale (e quindi rivenduti sul mercato).

## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:

[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:

**Banca Consulia**



## EVENTI

Il Festival del giallo di Pistoia è giunto alla settima fortunata edizione; per l'occasione il 25 Febbraio 2017 alle ore 21, al teatro "Mauro Bolognini" l'autore Antonio Fusco ha presentato: "Vi racconto Casabona" in collaborazione con la compagnia teatrale GAD. Evento realizzato con il contributo di Banca Consulia.

### BANCA CONSULIA

Le Sedi:

#### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

#### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

#### ROMA

Piazza Mincio, 2

Contatti:

Sito web:  
[www.bancaconsulia.it](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:  
[info@bancaconsulia.it](mailto:info@bancaconsulia.it)

Linkedin:  
**Banca Consulia**

**7° FESTIVAL DEL GIALLO PISTOIA 2017**


**7° FESTIVAL DEL GIALLO PISTOIA**  
 IL LATO OSCURO  
 TRAME, TRAFFICI, SEGRETI


**G.A.D.**  
 invito a teatro  
 SABATO  
 25 FEBBRAIO 2017  
 ORE 21.00


**Antonio Fusco VI RACCONTO CASABONA**

**Piccolo Teatro MAURO BOLOGNINI**  
 Pistoia  
 Via del Presto

Lettura scenica a più voci  
 a cura del G.A.D. Città di Pistoia diretto da Franco Checchi  
 con Elvio Norcia (Commissario Casabona), Clarissa Tredici (la moglie Francesca),  
 Andrea Gontiantini (Ispettore Lucchese), Franco Checchi (Don Angelo)

Voce solista Daniela Dolce, al pianoforte Daniele Biagini, al violino Savino Pantone  
 per le parti cantate e suonate dal vivo  
 Presenta: Cristina Bianchi  
 Regia di Franco Checchi  
 Tecnici: Nicola Agostiniani (suono), Pino Capozza (computer), Gianni Bianchi (luce)  
 Scenografie G.A.D. Città di Pistoia

**Ingresso libero  
 fino a esaurimento posti**

con il contributo di:
 



