

WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

Newsletter Numero QUATTRO - 2017

 **BANCA
CONSULIA**
Indipendenti insieme



WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

- 01. EDITORIALE
La nuova via della seta e il bond connect
- 02. LA BUSSOLA DEI MERCATI
La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia
- 03. LO SCAFFALE
Uniqa Flexible Solution
- 04. IL NOSTRO FUTURO
The Dark side of the Moon
- 05. MEGATRENDS
L'auto elettrica al punto di non ritorno
- 06. PSICOFINANZA
Esiste la lunghezza giusta per una vacanza?
- 07. WEALTH TIPS
La Flat Tax per i nuovi residenti
- 08. LA VOCE DI... BNP PARIBAS
Alimentazione sostenibile, tra sfide e opportunità
- 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 in questo documento sono da ritenersi aggiornati alla data della sua redazione, considerando il relativo contesto economico, finanziario e borsistico in quella data.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia**La nuova via della seta e il bond connect**

«Quivi si fa molta seta». Con queste parole Marco Polo nel 1295 descrisse l'economia della provincia cinese del Catai, caratterizzata dalla produzione della seta, tessuto che in Europa arrivava attraverso un percorso preciso che univa da secoli Oriente e Occidente: **la Via della Seta**.

Si trattava di un insieme di itinerari terrestri, marittimi e fluviali di circa 8000 chilometri, lungo i quali si snodavano gli scambi tra Oriente e Occidente.

La **Nuova Via della Seta**, annunciata dalla Cina nel 2013, è invece un'iniziativa strategica per il miglioramento dei collegamenti e della cooperazione tra paesi nell'Eurasia ed è conosciuta anche come One Belt, One Road.

Partendo quindi dallo sviluppo delle infrastrutture di trasporto e logistica, la Cina vuole favorire gli investimenti internazionali e gli sbocchi commerciali delle sue aziende. A ciò si aggiunge la proposta di costituire la Banca Asiatica di Investimento per le Infrastrutture (AIIB), con capitale di 100 miliardi di dollari USA, di cui la Cina stessa sarebbe il principale socio.



Ben 62 i Paesi coinvolti, ma tra questi non figurano (ovviamente almeno per questioni geografiche) gli USA.

Come sappiamo, il rapporto tra Trump e la Cina è stato inizialmente molto conflittuale. Tuttavia, con il primo incontro ufficiale tra Xi Jinping e Trum, le relazioni hanno segnato un punto di svolta: Trump

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

è passato dalle minacce di guerra commerciale a definire il rapporto con Pechino "straordinario".

E infatti, nel discorso fatto dal presidente Xi Jinping all'apertura dei lavori del Belt and Road Forum di maggio, c'è un passaggio che apre nuove prospettive per lo sviluppo delle relazioni tra i due Paesi. Il Presidente cinese ha precisato che tutte le nazioni – appartenenti all'Asia, all'Europa, all'Africa e alle Americhe – potranno diventare 'international partners' del progetto.

Il recente G20 di Amburgo, tra i pochi risultati positivi conseguiti, ha ridotto i timori su un crescente protezionismo, ribadendo però che gli scambi internazionali devono avvenire a condizioni di reciprocità ed essere vantaggiosi per tutte le parti.

Il tema della reciprocità è in effetti un tema molto sentito dai paesi occidentali.

Secondo il Mercatur Institute for China Studies e Rhodium Group, nel corso del 2016 gli investimenti cinesi all'estero sono aumentati del 40%, raggiungendo la cifra record di 180 bln \$.

In particolare, gli investimenti cinesi in Europa sono cresciuti ben del 77%, raggiungendo i 35 bln \$, di cui un terzo in Germania. Si tratterebbe, per la Germania, di un livello pari a 40 volte quello del 2015, secondo Reuters. Gli investitori cinesi sono stati soprattutto attratti dalla tecnologia e dalla manifattura avanzata.

Al contrario, gli investimenti Europei in Cina sono scesi per il quarto anno consecutivo, raggiungendo un 'misero' 8 bln \$. Alla base di questo, il report cita la crescente sovraccapacità nonché le sempre presenti barriere, formali e informali, per le aziende internazionali in Cina.

Viene pertanto percepita una crescente assenza di reciprocità, con effetti imprevedibili, come testimoniato ad esempio dallo stop all'acquisizione della società tedesca Aixtron – attiva nella fabbricazione di chips – da parte della cinese Fujian Grand Chip Investment Fund LP. Per contro, il produttore di robot tedesco Kuka – uno dei leader mondiali – è stato acquisito sempre dai cinesi con un'operazione da 4 bln\$ da parte della società cinese Midea, senza sollevare particolari opposizioni.

Che vi sia una certa preoccupazione in Cina per la mancanza di investimenti stranieri può essere testimoniato anche dalla recente

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

possibilità per gli operatori esteri di investire direttamente sul mercato obbligazionario cinese.

A inizio luglio, in occasione della nomina a Chief Executive di Honk Kong di Carrie Lam, è stato infatti lanciato il progetto Bond Connect.

Si tratta di un cd 'trading link' che consentirà agli investitori esteri di accedere direttamente (senza dover quindi avere più conti on-shore con istituzioni locali) al grandissimo mercato obbligazionario cinese. Si tratta di un mercato da 9tn\$, ripartito tra debito Governativo, Agenzie locali e Obbligazioni societarie. Attualmente, la quota di investimenti detenuta da stranieri è sostanzialmente nulla.

La nascita del Bond Connect sembra propedeutica all'inserimento, nel 2018, del debito cinese all'interno dei principali indici obbligazionari e porterà, verosimilmente, ad investimenti di centinaia di miliardi di \$, necessari per migliorare gli squilibri valutari esistenti.

Non che il tema del debito cinese sia oggi così allettante, tenuto conto che a livello globale una delle minacce più importanti all'economia globale è stata considerata proprio il cd shadow banking, che avrebbe favorito in Cina la bolla immobiliare e il finanziamento di aziende inefficienti.

Tuttavia – vale la pena anche ricordare – il debito cinese è stato finanziato interamente dall'interno e, complessivamente, non rappresenta più del 60% circa del GDP, rapporto ben lontano sia dal livello americano che europeo.

Magari, tra le letture estive, converrà rispolverare il Milione di Marco Polo.

Paolo D'Alfonso

Responsabile Marketing Operativo e Sviluppo Prodotti



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia

Il **contesto macro rimane favorevole** grazie alle buone stime di **crescita dell'economia globale**, confermata in ascesa al 3.3% per il 2017 in virtù di una condizione ancora sincronizzata in positivo per il ciclo economico. È significativa la **ripresa degli investimenti** in diverse aree, elemento questo che si pensa possa avere un effetto importante sulla domanda aggregata rappresentando un sostegno ulteriore alla congiuntura descritta. Tutto ciò è coerente con le aspettative per gli utili azionari espresse dal consensus: a livello globale nel 2017 sono previsti in crescita per più del 14% rispetto al 2016, mentre per 2018 si aggireranno intorno al +11%.

La Yellen dovrebbe continuare con il ciclo restrittivo ma in modo graduale ed il mercato, a dispetto delle stime della stessa Fed, vede un solo rialzo dei tassi da qui a fine anno. Qualora però dovesse continuare la debolezza dell'inflazione Usa riscontrata nell'ultimo mese (CPI da 1.9% a maggio a 1.6% a giugno) la Fed potrebbe approfittare del suo doppio mandato su crescita e inflazione diversificando maggiormente gli approcci mediante la riduzione del bilancio federale da un lato e un rallentamento nell'inasprimento della politica monetaria dall'altro. Il dilemma è sempre quello di cui abbiamo già parlato, se si debba oggi prendere atto di un nuovo paradigma di crescita con bassa inflazione o se non vi siano invece preoccupanti segnali di un livello di propensione al consumo molto basso nonostante il tasso di occupazione sia elevato. Sul fronte europeo, il presidente **Draghi** in una riunione del 27 giugno si era detto fiducioso sugli effetti positivi delle misure della Bce e aveva sottolineato gli evidenti passi avanti della ripresa. Sebbene le politiche della BCE rimangano tuttora più "dovish" rispetto a quelle messe in atto dalla FED, tali dichiarazioni sono state sufficienti per far **alzare il tasso del Bund** verso lo 0.60%, aumentandolo di oltre 30 punti base rispetto allo scorso comitato e raggiungendo livelli mai visti da inizio anno, trascinando con sé anche il Treasury decennale al 2.35. La tanto temuta vendita diretta di titoli sul mercato da parte della banca centrale non ci sarà ma, assai gradualmente, questa opererà una riduzione dei rinnovi dei titoli giunti a scadenza, anche per le difficoltà a trovare "carta" compatibile con le Capital Key in vigore (le quote di partecipazione delle BCN al capitale della BCE seguono delle regole ben precise che riflettono il peso percentuale del rispettivo Stato membro nella popolazione totale e nel prodotto interno lordo dell'UE). Nella conferenza di ieri Draghi ha parlato senza introdurre novità di rilievo e soprattutto senza indicare una data precisa per quando discutere le modifiche al QE, cosa che dovrebbe svolgersi in autunno.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Alla luce di tutto questo si conferma sempre più **difficile la ricerca del rendimento nel comparto obbligazionario**. Nello specifico va sottolineato l'andamento dello spread Btp-Bund. Grazie anche al venir meno dei rischi politici a livello europeo, i differenziali di rendimento tra i titoli tedeschi e quelli dei maggiori paesi del vecchio continente hanno stretto, mentre questa riduzione dello spread non si è vista con il nostro Btp. Gli analisti spiegano questa inerzia con il timore da parte del mercato che il salvataggio delle due Banche Venete possa pesare sul nostro deficit pubblico, oltre al fatto che l'appuntamento elettorale non sia ancora passato per l'Italia: tutti questi fattori hanno impedito allo spread Btp-Bund di ridursi in modo significativo, nonostante la Borsa Italiana sia stata tra le migliori dell'ultimo mese, grazie al peso rilevante dei bancari.

In Europa nell'ultimo mese gli indici azionari hanno arrestato la loro continua ascesa da inizio anno, condizionati dalle dichiarazioni di Draghi, anche se non si può parlare di correzione (-0.64% dall'ultimo comitato ad oggi per il nostro indice azionario europeo). Le valutazioni dei titoli non sono a sconto, ma la ripresa degli utili appena iniziata in Europa, rispetto a quella statunitense già in fase più avanzata, potrebbe far pensare che il potenziale di rialzo del mercato europeo sia maggiore. In USA la rotazione settoriale andata/ritorno fra i titoli legati al tema "Trump Trade" e i settori del mercato come healthcare e tecnologia è stata alla fine di supporto agli indici che non hanno sofferto ma hanno continuato la loro ascesa, posizionandosi su valutazioni ancora più alte. Il P/E di Shiller dell' S&P500, ovvero l'indicatore che considera gli utili medi corretti per l'inflazione degli ultimi 10 anni, si trova ora a quota 30.8, livello raggiunto solamente poco prima dell'esplosione della bolla internet del 2000, a fronte di una media storica di 16.76. Il più classico dei P/E, che considera solo gli utili dell'ultimo anno, è atteso per il 2017 a valori più contenuti (18.9), ma comunque sempre alti rispetto alla media storica.

Tuttavia, considerate le aspettative positive sugli utili futuri (soprattutto per Europa e Paesi Emergenti) ed il contesto macro, lo scenario per l'equity globale sembra essere ancora favorevole, non fosse altro che per l'assenza di valide alternative. Considerando infatti che le Banche Centrali sono nel bel mezzo dell'uscita dalle politiche di stimolo, l'appetibilità dell'azionario rispetto all'obbligazionario rimane maggiore, testimoniata anche dal posizionamento di molti fondi pensione statunitensi che preferiscono l'equity ai tassi ancora troppo bassi del Treasury americano.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

Sicuramente a livelli di prezzo più convenienti si trova **l'azionario giapponese**. Recentemente è stato diffuso il dato del **Tankan** (indice di confidenza), da cui si può dedurre che le grandi imprese manifatturiere si dichiarano più ottimiste, a livelli che non si vedevano da 3 anni a questa parte e questo dovrebbe preludere ad una crescita del PIL più vivace. La crescita potrà godere anche dell'accordo del Giappone con l'Unione Europea per rimuovere alcune tariffe doganali dando impulso alle esportazioni verso l'area euro, peraltro già in aumento prima dell'accordo. A beneficiare di tutto ciò potrebbe essere soprattutto il settore automobilistico giapponese ed indirettamente il comparto delle small e mid cap. Considerato che la BoJ è l'unica tra le Banche Centrali a mantenere intatta una politica super espansiva, il quadro per il Giappone appare più che positivo. Molto probabilmente il Paese è stato aiutato dalla ripartenza del ciclo economico mondiale ma si potrebbe anche ipotizzare che, dopo 20 anni di deflazione e tassi a zero, il Giappone possa aver sviluppato degli "anticorpi" che altre aree, come l'Europa, ancora non hanno.

Per quanto riguarda il cross EUR/USD gli analisti sostengono che ora il cambio si trovi nella parte bassa di un nuovo trading range, che va dall'1.15 all'1.20. L'andamento non è coerente con il differenziale delle politiche monetarie delle due Banche Centrali che, considerata la diversa fase in cui queste si trovano, favorirebbe l'apprezzamento del dollaro contro l'euro. Tale dinamica nel breve non sembra però prevalere perché risulta maggiore l'impatto delle progressive chiusure delle grandi posizioni a favore del dollaro che gli operatori avevano costruito negli anni e che erano poi state rafforzate dagli iniziali entusiasmi per l'elezione di Donald Trump.

Comitato Investimenti di Banca Consulia



Uniqa Flexible Solution

In Italia, la diffusione tra le famiglie delle polizze vita, misurata come incidenza dei premi sul PIL, si attesta intorno al 7%, una percentuale che ci pone a metà strada rispetto ai Paesi più sviluppati, mentre l'incidenza del settore danni è ancora molto contenuta e ci mette agli ultimi posti delle classifiche internazionali, come testimoniato da queste tabelle dell'OCSE.

Tasso di penetrazione del settore vita nei 10 principali paesi OCSE - Serie storica 2006-2015 raccolta diretta dei premi lordi in rapporto al PIL										
	(valori percentuali)									
Paesi	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Irlanda	15,5	19,3	15,1	15,9	16,4	14,5	16,1	15,2	17,0	16,1
Regno Unito	15,8	17,5	12,3	10,9	9,6	9,0	9,8	8,2	8,2	7,8
Corea del Sud	6,9	7,1	6,7	6,6	6,4	6,5	7,8	7,6	7,4	7,5
Giappone	5,5	6,0	6,8	7,2	7,1	7,6	7,0	6,7	7,2	7,3
Italia	4,7	4,0	3,4	5,2	5,6	4,5	4,3	5,3	6,9	7,0
Francia	7,8	7,1	6,1	1,7	1,7	6,1	5,4	5,6	6,0	6,2
Svizzera	5,2	5,1	5,4	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,1	5,1
Stati Uniti	4,3	4,9	5,0	5,1	4,9	5,1	5,1	4,7	4,5	4,6
Australia	3,4	4,1	3,5	3,0	2,9	2,9	2,7	2,9	3,8	3,5
Germania*	3,1	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,1	3,0	2,9

Tasso di penetrazione del settore danni nei 10 principali paesi OCSE - Serie storica 2006-2015 (raccolta diretta dei premi lordi in rapporto al PIL)										
	(valori percentuali)									
Paesi	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Stati Uniti	5,9	5,9	5,9	6,1	5,9	6,0	6,0	6,1	6,4	6,7
Corea del Sud	3,1	3,2	3,3	3,6	4,0	4,3	4,9	4,7	5,2	5,1
Svizzera	4,0	3,7	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Germania*	3,6	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,6	3,6	3,5	3,4
Francia	4,2	3,9	3,0	3,1	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2
Canada	4,4	4,4	4,3	3,1	3,1	3,2	3,3	3,3	3,0	3,2
Regno Unito	3,4	3,1	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	2,8	2,7
Spagna	2,9	2,9	2,9	2,9	2,7	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7
Australia	2,2	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2
Italia	2,5	2,4	2,4	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1,9

Fonte: OCSE - * I valori relativi agli anni 2009, 2010 e 2011 sono stimati.

La domanda che tutti prima o poi si pongono è: "Conviene proteggersi?". Gli eventi che la vita ci riserva sono sempre sconosciuti e, in quest'ottica, una polizza può essere conveniente per tutti. Anziché cercare di capire se conviene o meno assicurarsi (e sperare nella fortuna) ciò che bisogna valutare è, invece, quale sia la polizza vita più adatta al nostro profilo.

Ad ogni fase della vita corrispondono infatti esigenze specifiche e aspettative differenti, che possono essere realizzate da differenti tipologie di polizze.

I genitori possono pensare da subito al futuro dei figli, strutturando un piano di risparmio per garantire loro un'adeguata formazione per affrontare le sfide della vita.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Quando costruiamo la nostra famiglia e iniziamo ad assumere responsabilità importanti, dobbiamo essere in grado di proteggere i nostri cari e il nostro patrimonio dagli imprevisti .

Arriva un momento nella vita in cui pensare a come incrementare il nostro patrimonio, effettuando degli investimenti, con la possibilità, tuttavia, di avere un rifugio sicuro per i momenti di difficoltà. E se la nostra realizzazione personale passa attraverso un progetto imprenditoriale, dobbiamo mettere al sicuro il successo e la continuità della nostra Impresa, garantendoci liquidità e solidità nel tempo. Costruire un business di successo richiede molti anni e sarebbe un errore strategico trascurare questa eventualità e non considerare un'azione preventiva di protezione dei così detti "uomini chiave".

Infine, arriva il momento in cui giovare degli sforzi fatti, beneficiando di forme integrative di rendita, e in cui cominciare a pensare in maniera costruttiva ad un passaggio generazionale ben strutturato e che preservi al massimo il patrimonio familiare.

Banca Consulia, insieme al suo partner Uniqa Previdenza (Gruppo Reale Mutua), mette a disposizione dei clienti una gamma molto completa di soluzioni assicurative adatte ai vari contesti di vita..

In questo articolo parleremo solo di proposta innovativa: la polizza Uniqa Flexible Solution.

Flexible Solution è un contratto di assicurazione sulla vita multiramo, realizzato dalla combinazione di un prodotto assicurativo con partecipazione agli utili (Ramo I) e un prodotto finanziario-assicurativo di tipo Unit-Linked (Ramo III).

Il prodotto è rivolto a clienti con elevate necessità di consulenza e che, conseguentemente, ambiscono a proposte di investimento ampie e diversificate, per sfruttare al massimo le opportunità di investimento, diversificazione e protezione, insite in questa soluzione.

Che cosa rende così interessante Flexible Solution?

Il fatto che, attraverso un solo prodotto, si abbia accesso:

- alla Gestione Separata a Capitale Garantito PREFIN PLUS di UNIQA;
- ad una completa gamma di ben 190 OICR scelti tra il meglio di circa 30 prestigiose case di investimento internazionali (cd Fondi Esterni);
- ad un Fondo Interno (Flexible) che prevede quattro linee di investimento (Equilibrata, Vivace, Crescita e Crescita Plus);
- in maniera facoltativa, anche ad una copertura assicurativa in forma Temporanea Caso Morte (TCM) per la durata di cinque anni.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Si tratta di un prodotto a vita intera e a premio unico, sottoscrivibile da tutti gli Investitori/Contraenti di età compresa tra i 18 e i 90 anni e che offre la possibilità di integrazioni con premi aggiuntivi, in qualsiasi momento.

L'Investitore/Contraente può investire in maniera libera e flessibile le somme all'interno dei vari comparti della polizza, con i seguenti vincoli:

- da un minimo del 5% ad un massimo del 30% del premio dovrà essere investito nella componente di ramo I del prodotto, ossia nella Gestione Separata a Capitale Garantito Prefin Plus.
- da un minimo del 70% ad un massimo del 95% dovrà essere investito in componenti di ramo III del prodotto, ossia in un paniere di OICR e/o in una o più Linee di investimento del Fondo Interno.

Un elemento caratterizzante del prodotto è costituito poi dall' estrema flessibilità nel gestire il capitale, che può prevedere anche un flusso periodico, per integrare la pensione o sostenere il tenore di vita familiare.

Sono infatti previste 4 diverse opzioni, ovvero:

- Cedola, applicata sul capitale del Ramo I e che consiste nella liquidazione annua della rivalutazione della Gestione Separata a Capitale Garantito Prefin Plus;
- Decumulo, applicabile sul capitale investito nel ramo III, con una erogazione annuale del 3% prelevato dalle quote investite nei Fondi Esterni ed Interni;
- Rendita, ovvero la possibilità di richiedere la trasformazione del valore di riscatto in una rendita certa o vitalizia;
- Riscatto parziale, con prelevamento di quote in maniera proporzionale all'asset o su uno strumento specifico.

N.B. Le informazioni fornite non rappresentano in alcun caso consulenza, offerta, sollecitazione o raccomandazione a sottoscrivere specifici investimenti. Si rimanda al fascicolo informativo che deve essere messo a disposizione della clientela prima della eventuale sottoscrizione della polizza.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

The Dark side of the Moon

The Dark side of the Moon, ottavo album dei Pink Floyd, rappresenta la sintesi di diverse sperimentazioni musicali del Gruppo. I testi di Roger Waters cominciano a prendere spessore e sono tutti incentrati sul tema degli aspetti che sfuggono al controllo razionale dell'animo umano e ne costituiscono, appunto, il lato oscuro.

Dal punto di vista astronomico, invece, si parla di "lato oscuro" perché la Luna, mentre completa in 27 giorni la sua orbita intorno alla Terra, compie anche – sempre in 27 giorni – una rotazione sul suo asse.

La conseguenza è che dalla Terra si vede sempre solo una faccia della Luna, mentre l'altra resta sempre nascosta, oscura appunto.

Colgo quindi lo spunto musicale (ancora una volta grazie ai Pink Floyd) nelle belle serate estive in cui il cielo è sereno per fare una riflessione seria sulla complessità e ambiguità della parola 'sostenibilità', che ho usato tantissime volte nella mia attività divulgativa.

In particolare, da quando sono diventato orgoglioso utilizzatore di un'automobile ibrida, ho cominciato ad approfondire il tema delle batterie al litio, che, in questo tipo di auto, si affiancano al tradizionale motore a combustione interna.

Lo devo ammettere, ero all'oscuro di molti dettagli non esattamente trascurabili, che voglio quindi condividere con voi.

I lati oscuri riguardano sia la produzione del litio e del cobalto – che costituiscono il cuore delle batterie – sia lo smaltimento delle batterie stesse, una volta esaurite.

Prima di tutto diamo un'occhiata alle modalità di produzione.

Il litio viene prodotto essenzialmente in Sud America (Cile e Argentina) tramite un processo di evaporazione al sole di una salamoia naturale con alte concentrazioni di sali di potassio, litio e sodio, ricavata da riserve sotterranee, in corrispondenza di grandi laghi oramai essiccati.

Per estrarre il litio, la salamoia viene pompata in superficie e fatta essiccare alla luce del sole. Tutto sommato, un processo molto 'green' e dai bassi costi di produzione.

Le cose tuttavia stanno cambiando velocemente a causa dell'impennata di domanda di litio, connessa allo sviluppo sia dell'auto elettrica che al boom dell'elettronica di consumo.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

Per far fronte a questa domanda aggiuntiva, si ricorre oggi alla macinazione di rocce contenenti litio (ad esempio spodumene) e alla successiva estrazione per separazione. Tali rocce abbondano in Australia, mentre il processo di separazione viene svolto in Cina, a causa della scarsa regolamentazione circa gli impatti ambientali di queste lavorazioni. Nonostante questo, il costo di produzione è doppio rispetto a quello illustrato sopra.

La produzione annua globale di litio è nell'ordine delle 35.000 tonnellate, a fronte di circa 18 milioni di tonnellate di riserve accertate e disponibili in tutto il mondo. Al tasso attuale della domanda, non avremmo problemi di approvvigionamento per alcuni secoli, ma il quadro potrebbe cambiare rapidamente se l'auto elettrica si dovesse diffondere in modo esponenziale come effettivamente gli ultimi sviluppi lasciano intendere.

Dobbiamo pensare che una piccola batteria da 40 kW contiene infatti circa 6 kg di litio. Con milioni di batterie in più sul mercato ogni anno, nel giro di qualche decennio il litio potrebbe finire o non essere più economicamente utilizzabile.

La forte richiesta di litio ha già portato il prezzo di questo elemento a crescere in maniera esponenziale, rendendo possibile il processo di produzione con il metodo della macinazione, purtroppo con i relativi impatti ambientali fortemente negativi.

Un altro componente molto utilizzato nelle batterie è poi il cobalto.

Il cobalto, di cui si parla abbastanza poco, rappresenta probabilmente la parte invece più importante della batteria e, pertanto, tutta la filiera produttiva deve essere tenuta in grande considerazione.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

Anch'esso negli ultimi anni ha registrato un'impennata di prezzi che lo ha portato quasi a triplicare. Gran parte della produzione mondiale (60%) avviene nel Congo, per poi essere nuovamente lavorato in Cina. Nel corso del 2016 un articolo di denuncia molto importante del Washington Post e di Amnesty International ha portato alla luce che ben 100.000 persone – tra cui moltissimi minori – lavorano il cobalto in condizioni di sicurezza pari a zero e con rischi altissimi per la salute.

Responsabilmente, alcune importanti società di elettronica hanno messo temporaneamente al bando il cobalto proveniente dal Congo.

Se la filiera produttiva delle batterie è tutt'altro che priva di questioni relative alla sostenibilità, la situazione peggiora ulteriormente se affrontiamo il tema del riciclo delle batterie esaurite.

Gli impianti attuali di recupero delle batterie – peraltro non molto diffusi – utilizzano generalmente la pirolisi, un processo ad alta temperatura che consente di sciogliere e recuperare i diversi metalli, emettendo tuttavia gas altamente tossici.

Il costo del riciclo è inoltre molto elevato, perché può arrivare a circa 6.000 € per il trattamento di una tonnellata di batterie esaurite. Allo stato attuale della tecnologia, quindi, riciclare non conviene dal punto di vista meramente economico.

Essere consapevoli di questi 'lati oscuri', anche se doloroso per le nostre coscienze di consumatori, non potrà che contribuire ad una più rapida ricerca di soluzioni alternative.

Come dice un proverbio cinese: "Meglio accendere una candela che maledire l'oscurità".

P.S. Dimenticavo, da fine 2015, per la prima volta nella storia umana, chiunque di noi può andare su YouTube e osservare il lato oscuro della Luna grazie alle immagini realizzate da un satellite della Nasa.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

L'auto elettrica al punto di non ritorno

Volvo, il produttore automobilistico svedese (ora posseduto dalla cinese Geely) ha annunciato recentemente che dal 2019 immetterà sul mercato solamente auto con un motore elettrico, abbandonando per sempre i motori a combustione interna e mettendo l'elettrificazione al centro del suo business model.

Sono interessanti le dichiarazioni del CEO dell'azienda Hakan Samuelsson, quando afferma che si tratta semplicemente di una richiesta del mercato. Il manager ribadisce infatti che 'i clienti stanno costantemente richiedendo vetture elettriche, e noi vogliamo rispondere alle richieste attuali e prospettive della nostra clientela'.

Si tratta di una dichiarazione molto coraggiosa, ma non isolata.

Ad esempio, la Norvegia ha annunciato che entro il 2025 tutte le auto vendute nel Paese saranno elettriche. Per raggiungere tale obiettivo lavorerà non tanto sui divieti, quanto sulla leva degli incentivi fiscali e sull'efficienza della rete di ricarica. Non male come dichiarazione per un Paese produttore di petrolio.

Sembra passato un secolo dall'inizio dello scandalo sulle emissioni truccate dei motori diesel della Volkswagen, ma era solo settembre di due anni fa.

Come per tutti i megatrend, sappiamo che alla base esistono cause profonde sociali e tecnologiche di lungo periodo, ma sappiamo anche che fenomeni occasionali possono innescare un'accelerazione del trend e lo scandalo delle emissioni è stato proprio uno di questi catalizzatori.

Tuttavia, nonostante il crescente interesse, qualcosa ancora manca all'appello per il definitivo decollo.

Limitata percorrenza, difficoltà di ricarica, tempi lunghi di attesa, questi sono sicuramente aspetti che ancora condizionano il pieno sviluppo del settore.

Ma siamo così sicuri che le cose non stiano già cambiando?

Molte nuove tecnologie sono sul punto di far migliorare rapidamente le prospettive.

Per quanto riguarda i tempi di ricarica, ad esempio, una nuova tecnologia, sviluppata da un team di ricerca dell'università di Purdue (Indiana) con alla testa il professor Cushman, deve essere citata. Il team, infatti, ha presentato una ricerca per un nuovo tipo di batterie



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

prive di membrana e con elettroliti fluidi (per esempio una miscela di acqua ed etanolo) che potrebbero quindi essere forniti alle auto tramite pompe, simili a quelle di benzina.

Si tratterebbe di un risparmio enorme in termini anche di investimenti strutturali, necessari per sviluppare un sistema credibile di punti di ricarica in grado di rimpiazzare l'attuale sistema. La tecnologia - assai promettente - è in fase di sviluppo da parte di una start up, la IFBattery.



Per contro, un'altra start up, l'israeliana Storedot, ha recentemente mostrato al Cube Tech Fair di Berlino una nuova tecnologia per batterie non basata sugli ioni-litio, ma su nanomateriali di nuova concezione, una batteria, cioè, in grado di ricaricarsi in 5 minuti e con un'autonomia di circa 500 km.

E come dimenticare Henrik Fisker? Fisker è stato uno dei pionieri del settore, forse precedendo lo stesso Elon Musk, con la società Fisker Automotive. Grossi problemi di sicurezza, con alcune batterie che si incendiavano, nel 2013 portarono al fallimento dell'iniziativa.

Tuttavia oggi Fisker ci riprova, con una nuova supercar, la E-Motion, disegnata dalla VLF Automotive (che ha progettato anche la BMW i8 e la Aston Martin DB9) e una 'batteria' (tecnicamente un supercapacitor) dichiarata in grado di raggiungere i 700 km, basata sul grafene, il materiale di cui abbiamo già parlato in uno dei numeri di What's Up.

Uno dei principali problemi con il grafene è rappresentato dal suo costo di produzione ancora proibitivo, ma secondo la rivista Business



Insider, la Fisker Nanotechnology avrebbe sviluppato una tecnologia in grado di produrre una tonnellata di grafene al costo di 0,1\$ per chilogrammo. Questo renderebbe economicamente utilizzabile un materiale eccezionale ma oggi poco più che confinato nei laboratori di ricerca.

Allacciamo le cinture, il punto di non ritorno è molto vicino.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Esiste la lunghezza giusta per una vacanza?

Visto che siamo nel pieno dell'estate, ho pensato di affrontare un tema molto più piacevole rispetto alle solite 'psicotrappole finanziarie', ovvero le vacanze.

Non ci scambieremo però consigli su località o alberghi, ma dovremo rispondere semplicemente a questa domanda spinosa: quanto deve essere lunga la vacanza ideale? Meglio una vacanza lunga, pigra e rilassante, o una serie di giornate, più brevi ma intense?

Tema solo apparentemente ozioso, anzi, emblematico per comprendere come le nostre emozioni e la nostra fisiologia rivestano un ruolo fondamentale in moltissime espressioni della vita.

La 'scienza della felicità' è in qualche modo diventata una moda, un business, ma è anche una profonda necessità umana. E la felicità può essere insegnata e appresa da tutti noi. Il DNA non è particolarmente rilevante per questo fine, dicono gli scienziati.

Lungo questo percorso, che ci dovrebbe portare all'apprendimento della felicità, sono disseminate però molte trappole cognitive.

Una delle più insidiose è quella collegata al conflitto che esiste tra esperienza e ricordi.

Proprio **Daniel Kahneman**, uno dei padri della finanza comportamentale, ci spiega scientificamente perché vacanze più brevi siano generalmente migliori di quelle più lunghe.

Se vogliamo goderci 'la vacanza perfetta', lo psicologo (vincitore di un Premio Nobel) ci consiglia infatti di tenere in debita considerazione il cd 'self remembering', ovvero ci consiglia di dare un peso molto importante alla componente dei ricordi.

Kahneman riporta questo esempio: un suo studente racconta di aver partecipato ad uno splendido concerto. Ma alla fine del concerto ci fu un forte rumore, collegato all'amplificazione della sala, prolungato e sgradevole.

La domanda che ci pone lo scienziato è questa: cosa è stato rovinato da quel terribile rumore? L'esperienza del concerto (la realtà ci dice che sono stati 20 minuti assolutamente piacevoli) o il ricordo dell'esperienza, condizionata dal rumore finale?

È come se esistessero due 'noi stessi': quello che vive nel presente, nell'esperienza, e quello che vive nel passato, catalogando i ricordi per importanza relativa. Purtroppo il ricordo gioca un ruolo fondamentale,



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

che può arrivare fino ad annullare il valore dell'esperienza stessa.

Dal conflitto fra i due 'io' discendono alcune importanti percezioni, e confusioni, sul tema della felicità.

Un test scientifico sulla sofferenza – ovvero il complemento alla felicità – può aiutare a chiarire il concetto.

Durante un esame medico 'invasivo' (colonscopia, per i più curiosi...) sono state condotte alcune osservazioni. Ad un gruppo di pazienti (A) è stato chiesto di misurare la sua sofferenza ogni minuto per dieci minuti, all'altro gruppo (B) sempre ogni minuto ma per il doppio del tempo. Per il primo gruppo l'esame si è fermato al picco del dolore, mentre per il gruppo B l'esame è terminato ad una soglia di dolore bassa.

La cosa sorprendente è che, pur avendo razionalmente il gruppo B sofferto di più (stessa intensità massima di dolore, durata doppia), il suo ricordo è stato migliore rispetto a quello del gruppo A.

La conclusione? Ciò che ha fatto la differenza è stato il ricordo di come si è concluso l'esame, non l'esperienza complessiva dello stesso.

Il fatto abbastanza sorprendente è quindi che la memoria è il nostro storyteller, l'io narrante che ci rappresenta il film della nostra vita, e che ci condiziona pesantemente, più della realtà stessa.





Abbandoniamo le analisi mediche e torniamo spediti al tema molto più piacevole delle vacanze.

Adesso dovrebbe essere abbastanza chiaro il fatto che, se per il nostro 'io dell'esperienza', una vacanza di due settimane è buona il doppio rispetto a quella di una sola settimana, per il nostro 'io dei ricordi' questa relazione potrebbe non sussistere affatto; soprattutto, se la seconda settimana dovesse trascorrere senza generare nuove particolari emozioni degne di essere ricordate.

Cosa ne ricaviamo? Che per la ricerca della felicità, non basta una settimana extra di vacanza, sorseggiando il solito cocktail, al solito bar, di fronte al solito panorama.

Molto meglio cercare nuove esperienze, fare tante foto e condividerle a cena con gli amici in una fredda serata invernale.

Questa sembra essere la ricetta della felicità, dicono gli esperti.

In ogni caso, e comunque la pensiate, buone vacanze a tutti!

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

La Flat Tax per i nuovi residenti - agevolazione tra mito e realtà

L'Italia, come del resto quasi tutti gli altri stati, tassa i propri residenti sui redditi ovunque prodotti, anche all'estero.

Per i redditi esteri impone altresì degli obblighi di "monitoraggio", che impongono di indicare nel quadro RW della dichiarazione del reddito l'entità degli investimenti esteri suscettibili di produrre reddito.

Tale impostazione, diffusa in quasi tutti gli Stati, comporta situazioni di doppia imposizione, giacché gli stati esteri (come del resto l'Italia) sottopongono alla tassazione anche i redditi ivi realizzati dai non residenti. Sicché, esemplificando, un residente in Italia titolare di reddito di lavoro dipendente svolto in Germania si troverebbe esposto al pagamento sia dell'imposta tedesca che di quella italiana.

Per limitare la doppia tassazione, che di fatto impedirebbe la circolazione delle persone, sono previsti metodi di esenzione o di credito d'imposta sui redditi di fonte estera, non sempre raggiungendo perfettamente lo scopo.

Col primo metodo si esenta il reddito di fonte estera (come ad esempio l'Italia faceva sui redditi di lavoro dipendente sino al 2001), sicché esso viene tassato esclusivamente all'estero e non anche in Italia. È un metodo in uso, anche nei paesi a fiscalità ordinaria, come ad esempio accade in Germania limitatamente ad alcune categorie di reddito (redditi d'impresa all'estero, capital gains generati all'estero).

Col secondo metodo si "ritassa" il reddito estero, ma si detrae dall'imposta italiana quella pagata all'estero. È il metodo generalmente più diffuso, che sebbene teoricamente risolva il problema della doppia tassazione, in pratica non sempre raggiunge lo scopo per via delle inevitabili differenze interpretative tra i diversi Stati sulla natura del reddito, sulla sua maturazione e sull'elenco delle imposte accreditabili nell'altro paese.

Col nuovo provvedimento, noto come "Flat Tax per i nuovi residenti", spesso ritenuto un puro "bonus per i ricchi", si dà sostanzialmente applicazione generalizzata del metodo dell'esenzione per i redditi da fonte estera, contro il pagamento di un importo fisso di Euro 100.000 annui. Esercitando l'opzione, il neo residente viene esonerato da tassazione per i redditi di fonte estera, ma resta obbligato a pagare le imposte ordinarie sui redditi realizzati in Italia. Si tratta dunque non di un mero "bonus", ma della adozione di un sistema forfettario per cui la doppia imposizione naturale viene risolta non con il metodo del credito d'imposta ma con il metodo dell'esenzione. L'aspetto critico



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

più importante di tale metodo dal punto di vista degli interessi erariali - che peraltro costituisce anche il vantaggio per chi lo utilizzerà - è la possibilità che il reddito di fonte estera non sia affatto tassato nel paese della fonte. Possiamo ad esempio ipotizzare che il nuovo arrivato ha investimenti finanziari in un paese che non applica imposte su tali proventi. Ciò si risolve in un suo beneficio netto e non in una mera "non doppia imposizione". Ma anche qui occorre distinguere da paese a paese. Vi sono infatti alcuni paesi che non tassano tali proventi alla condizione che il titolare sia fiscalmente residente altrove, mentre altri non li tassano a prescindere da tale aspetto. Ebbene, nel primo caso, che è indubbiamente il più diffuso, il beneficio estero potrebbe non essere riconosciuto, poiché la condizione di "residente italiano" dal loro punto di vista potrebbe non essere soddisfatta. Nelle Convenzioni bilaterali contro le doppie imposizioni, infatti, è frequente che la definizione di residenza fiscale sia del seguente tenore: "L'espressione residente di uno stato contraente designa ogni persona che, in base alla legge dello Stato, è assoggettata all'imposta in ragione del suo domicilio o della sua residenza. Tuttavia tale espressione non comprende le persone che sono assoggettate ad imposta in questo Stato soltanto per il reddito proveniente da fonti situate in detto Stato o per il patrimonio ivi situato". È evidente che il regime "Flat Tax" potrebbe non soddisfare tale ultima condizione. Di conseguenza l'utilità vera (per il contribuente) o il rischio vero (per le casse erariali) sussiste solo laddove i redditi o il patrimonio siano esentati nell'altro paese a prescindere dalla condizione di residenza.

Dottor Giampiero Guarnerio

Rödl & Partner

Largo Guido Donegani, 2
20121 Milano
Tel. +39 02 632 8841



Alimentazione sostenibile, tra sfide e opportunità

Oggi il mondo si trova a dover affrontare sfide senza precedenti – tra le quali spiccano l'aumento dei livelli di inquinamento e i cambiamenti climatici – che dovranno essere affrontate con decisione non solo per evitare crisi umanitarie su larga scala, ma anche per impedire il ripetersi di eventi che colpiscono duramente l'economia. La produzione alimentare è significativamente influenzata dagli effetti di molte sfide ambientali, e questo è all'origine di ulteriori problematiche; ne parliamo con Antonino Cipriano - Sales Manager - Distribuzione Esterna Italia di BNP Paribas Investment Partners.

QUALI SONO LE PRINCIPALI SFIDE CHE COINVOLGONO IL SETTORE ALIMENTARE?

La crescente domanda di cibo a prezzi accessibili, per esempio, ha sollevato una serie di problemi sul piano etico e ambientale. Contemporaneamente, aumenta lo squilibrio tra domanda e offerta di generi alimentari: nei prossimi decenni avremo bisogno di un incremento della produzione del 70%. Inoltre, gli alimenti di bassa qualità con scarse sostanze nutritive possono contribuire a una maggiore incidenza dell'obesità e di altre patologie legate a questa condizione, come il diabete. L'obesità rappresenta un problema sempre più preoccupante, in particolare per l'aumento dei costi di assistenza sanitaria che comporta.

È chiaro quindi perché è sempre più forte l'esigenza di una produzione alimentare di qualità e sostenibile che sia al centro dell'attenzione per tutti gli operatori della filiera agroalimentare, le aziende produttrici, le società che forniscono imballaggi, gli operatori della logistica, le società specializzate nello smaltimento e nel riciclaggio dei rifiuti, le reti di distribuzione e vendita. Le problematiche da affrontare sono di ampia portata e di varia natura, e vanno dalla riduzione degli sprechi alimentari e di risorse idriche al contrasto delle emissioni di ossido di carbonio e altre sostanze inquinanti, dal miglioramento della sicurezza alimentare alla produzione di alimenti più sani.

QUALI SONO LE OPPORTUNITÀ OFFERTE DAL SETTORE ALIMENTARE "SOSTENIBILE" IN TEMA DI INVESTIMENTI SOCIALMENTE RESPONSABILI?

Per garantire una produzione efficiente e sostenibile di alimenti ricchi di sostanze nutritive (SMaRT Food - Sustainably Manufactured and Responsibly Transformed Food) sono necessari importanti investimenti a livello globale, ma dal punto di vista degli investitori le difficoltà da superare per raggiungere questo traguardo presentano un ampio

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

spettro di opportunità. La produzione sostenibile di beni alimentari è un aspetto importante nell'ambito degli **Investimenti Socialmente Responsabili (SRI)**.

Nuovi fattori stanno riconfigurando il settore agroalimentare e fissando nuovi standard per le aziende, focalizzando i processi d'investimento sulla sostenibilità della produzione alimentare ma tenendo anche conto dell'evoluzione della governance societaria, così come della situazione politica e sociale.

Il perimetro SMaRT Food include le aziende che operano nel campo della tecnologia e della logistica, così come quelle che utilizzano metodologie produttive più efficienti, le imprese specializzate nella sicurezza alimentare, i produttori di imballaggi ecosostenibili e le reti di distribuzione al dettaglio impegnate nella lotta allo spreco alimentare e nella riduzione delle emissioni di gas serra, ma anche le società in prima linea nel risparmio idrico o nella protezione degli ecosistemi. L'ampia diversificazione della filiera agroalimentare contribuisce a creare un interessante equilibrio tra opportunità di crescita e investimenti più prudenti.

Per le società di gestione si tratta di individuare le aziende che partecipano al cambiamento sviluppando modalità produttive più sostenibili nel settore agroalimentare e che sono in grado di cogliere queste chance e anticipare i mutamenti sia sul piano della domanda dei consumatori sia su quello normativo.

QUALI SONO LE AZIENDE CHE RIENTRANO ALL'INTERNO DEL PERIMETRO "SMART FOOD"?

Alcuni esempi di aziende che stanno cercando di rispondere alle sfide di cui abbiamo parlato:

United Natural Foods, **Jeronimo Martins** e **Whole Foods Markets** sono società leader sul mercato del cibo biologico e degli integratori alimentari che hanno lanciato programmi di lungo termine in materia di sostenibilità. Ad esempio, **Whole Foods Market** richiede che i propri fornitori adottino pratiche agricole con un elevato livello di sostenibilità, impiega energie rinnovabili nei propri sistemi di refrigerazione e autoveicoli che utilizzano biocarburanti. **United Natural Foods** ha rafforzato le proprie credenziali in materia di sostenibilità utilizzando centri di distribuzione locali per ridurre al minimo i trasporti e utilizza l'energia solare per alimentare molti dei suoi siti di stoccaggio. **Jeronimo Martins** è una società



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

multisettoriale che opera nella produzione, distribuzione e imballaggio dei prodotti alimentari: la divisione responsabile del confezionamento è specializzata nello sviluppo di prodotti ecocompatibili e la società sta anche lavorando per ridurre sale, grassi e zucchero contenuti nei suoi prodotti.

TOMRA Systems produce macchine per la selezione dei prodotti alimentari e per il riciclaggio dei rifiuti. I prodotti principali dell'azienda sono le apparecchiature di reverse vending (che emettono un bonus in cambio delle lattine riciclate): dispositivi che consentono di recuperare 35 miliardi di contenitori di alluminio, vetro e plastica all'anno.

Darling Ingredients è un'azienda che ricicla i sottoprodotti di origine animale trasformandoli in sostanze riutilizzabili, con un significativo taglio alle emissioni di CO2 e una riduzione della necessità di immettere nuovi input in numerose catene di produzione.

Sealed Air è una società che offre prodotti e servizi in grado di ridurre e semplificare gli imballaggi migliorando l'igiene ed evitando lo spreco alimentare. L'azienda ha messo a punto un confezionamento skin al 100%, in cui la pellicola viene fatta aderire al prodotto (ad esempio la carne) tramite una tecnologia sottovuoto che non richiede altri supporti: tale procedimento consente di ridurre i materiali impiegati – e dunque i rifiuti – e di prolungare la freschezza del prodotto.

Lenzing produce fibre tessili a partire dalla cellulosa, un'alternativa al cotone tradizionale che comporta consumi idrici inferiori.

BNP Paribas Investment Partners SGR SpA

Piazza Lina Bo Bardi, 3
20124 Milano - Italia
Tel. +39 02 7247 5677



Evento Fano "Cuore o mente? Quali sono i meccanismi che regolano le nostre emozioni e le nostre azioni?"

Evento tra musica, poesia e tecnologia martedì 25 luglio 2017 ore 19,30 a Fano, nelle sale dell'Ufficio Consulenti Finanziari Associati di Banca Consulia.

Ha partecipato Gianluca Carnevale Garè, Sales Director di Pictet.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



Evento Pesaro “La tempesta non la fa solo il vento”

Cosa accomuna le tempeste marine alle tempeste dei mercati?
Come mettersi correttamente alla cappa e salvaguardare i propri investimenti?

Evento giovedì 20 luglio 2017 ore 19,00 alla Compagnia della vela di Pesaro con la partecipazione di Giorgio Curioni, Sales Executive di La Financiere de L'Equichier.

Organizzazione a cura di Francesco Silvestre, Consulente Finanziario di Banca Consulia.

BANCA CONSULIA
Indipendenti insieme

COMPAGNIA DELLA VELA PESARO

LA FINANCIERE DE L'EQUICHIER

SANTINI

LA TEMPESTA NON LA FA SOLO IL VENTO

Compagnia della vela
Strada tra i due Porti
Pesaro - 61100 (PU)

Giovedì 20 Luglio 2017 ore 19,00
Seguirà aperitivo

R.S.V.P.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Pistoia Festival 2017

Nell'ambito degli eventi di Pistoia Città della Cultura 2017 e del Luglio Pistoiese, la Compagnia dei Semplici presenterà: "Liolà", omaggio a Luigi Pirandello, in occasione del 150° anniversario della sua nascita.

16 Luglio 2017 Piazza del Duomo ore 21,00 Regia di Calogero Armato.

Umberto Grieco e i Consulenti Finanziari di Banca Consulia di Pistoia hanno sostenuto l'iniziativa il cui incasso è stato devoluto a scopo benefico.

DOMENICA 16 LUGLIO 2017
PISTOIA
PIAZZA DUOMO
ore 21
La Compagnia dei Semplici
presenta
(in accento siciliano)

Liolà
di Luigi Pirandello

Personaggi e attori

Nico Schiacci detto Liolà	Francesco De Pace
Zio Simone Palumbo	Rodolfo Badi
Zia Croce Azzara, sua cugina	Sandra Brunelli
Tatza, figlia di rìa Croce	Serena Armato
Mita, giovane moglie di zio Simone	Eleonora Neri
Carmina, detta La Moscardina	Anna Grasso
Comare Gesa, zia di Mita	Marta Pia Lottini
Zia Ninfa, madre di Liolà	Lucia Bellini

De giovani costatine

Crazia	Daniela Donnini
Luzza	Maria Chiara Savelli
Nela	Cecilia Bassi

I tre cardelli di Liolà

Tinino	Pietro Cesini
Calicchio	Filippo Mucci
Pallino	Tommaso Bernardini

Altri uomini e donne del contado

I BRANI CORALI SONO STATI REGISTRATI DAL CORO "Armonia" del Santuario di Valdibranza

REGIA
Calogero Armato

TESTI DELLE CANZONI
Calogero Armato

MUSICHE
Claudio Bizzarri

MUSICISTI IN SCENA

Claudio Bizzarri tastiera	Giulio Cecchi chitarra
------------------------------	---------------------------

TRUCCO E PARRUCCO
Negozio Ily Barbara
Pza Resistenza 33 Pistoia

COSTUMISTA
Gianna Fedi

L'incasso della serata verrà devoluto in beneficenza



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO
Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO
Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA
Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:
www.bancaconsulia.it

E-mail:
info@bancaconsulia.it

Linkedin:
Banca Consulia

Formello Jazz Festival

Nona Edizione del Formello Jazz Festival il 12,13,14 e 15 luglio 2017 ore 21, nel poetico Centro Storico di Formello. 4 giorni di jazz e swing, 4 giorni di musica raffinata, eseguita da artisti di fama internazionale ma anche di ballo, gastronomia e divertimento in un'atmosfera magica. Manifestazione a cura di Cesare Banchi, Consulente Finanziario a Roma, con il supporto di Banca Consulia.

Parte del Progetto «A QUALCUNO piace Formello: Arte, Jazz e Fantasy»

FORMELLO JAZZ FESTIVAL 2017
IX Edizione

12 - 15 Luglio

www.formellojazz.it

CB Eventi Associazione Culturale Formello

Comune di Formello Assessorato Cultura e Tradizioni

CONSIGLIO REGIONALE DEL LAZIO

Francigena Jazz & Swing

MUCIATEMATICO Formello Swing Dance Society

mercoledì Luglio	12	Formello Swing Dance Society & Film	"La La Land" "City of Stars"	ore 21,00 Piazza S. Lorenzo
giovedì Luglio	13	Formello Swing Dance Society &	Les Chats Noirs "Chanson Francaise Swing Manouche et la France"	ore 21,00 Piazza S. Lorenzo
venerdì Luglio	14	Formello Swing Dance Society &	Antonella Aprea 4et "That's All"	ore 21,00 Piazza S. Lorenzo
sabato Luglio	15	Formello Swing Dance Society &	Emanuele Urso "King of Swing e la sua Big Band"	ore 21,00 Piazza S. Lorenzo

Esposizione Auto d'Epoca anni 1920 1945
Partecipazione degli Auto Club "la Manovella" e "Gialloquaranta Club"

BCC Formello e Trevignano Romano

SUN SOLUTIONS

Immobilia.RE Veio

BANCA CONSULIA
Indipendenti insieme



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 si 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.**

