

WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

Newsletter Numero UNO - 2017

 **BANCA
CONSULIA**
Indipendenti insieme



WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

- 01. EDITORIALE
Il momento delle dissonanze
- 02. LA BUSSOLA DEI MERCATI
La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia
- 03. LO SCAFFALE
La Consulenza in Banca Consulia
- 04. IL NOSTRO FUTURO
Climate change e il ruolo degli investitori
- 05. MEGATRENDS
Industria 4.0
- 06. PSICOFINANZA
"Avere ragione o fare soldi"
- 07. WEALTH TIPS
Nuovo regime "Resident non domiciled domestico"
- 08. LA VOCE DI... NATIXIS
Aumenta lo slancio sul Mercato dei Green Bond
- 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.

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

Il momento delle dissonanze

Nel linguaggio musicale con il termine 'consonanza' si indica, in genere, un insieme di suoni eseguiti simultaneamente e tali che l'effetto complessivo risulti morbido e gradevole, mentre con il termine 'dissonanza', all'opposto, si indica un agglomerato di suoni dall'effetto aspro e stridente.

Fu Gioseffo Zarlino, intorno al 1500, ad introdurre il principio della tonalità e la teoria della formazione dell'accordo.

Storicamente la musica tonale è la grande maggioranza della musica oggi esistente: essa si impose in Europa e nel mondo occidentale tra il XVII e il XVIII secolo e iniziò il suo declino nel corso del XIX secolo, messa in discussione, in particolare, da Richard Wagner e Franz Liszt, sino ad arrivare alla dodecafonia di Arnold Schönberg e alla atonalità. La caratteristica principale della musica tonale, rispetto a quella precedente (modale) e a quella successiva (atonale) è la sua forte spinta verso la cosiddetta 'risoluzione'. In termini semplicistici, l'orecchio – quasi a livello fisiologico - si aspetta una risoluzione, cioè una conclusione 'naturale' dell'armonia.

Come intelligentemente notato dall'Economist, questi primi mesi del 2017 stanno mostrando una evidente dissonanza tra l'andamento delle principali economie internazionali e il livello di insoddisfazione politica verso l'attività dei Governi.

Sembra stridente che molti politici si vedano penalizzati e sconfitti proprio al termine di un faticoso percorso di rilancio economico, lasciando agli avversari - che non hanno fatto nulla se non cavalcare il malcontento - i meriti della ripresa in arrivo.

Da una parte, cioè, abbiamo per la prima volta in un decennio una crescita globale sincronizzata e, dall'altra, registriamo il picco di consensi per politiche populistiche che fanno leva sul malcontento popolare.

Il World Economic Forum di inizio anno ha citato la crescente polarizzazione di ricchezza/reddito tra i rischi maggiori per la tenuta del sistema capitalistico attuale. Anzi, è proprio il WEF a dichiarare che sarà necessario riformare la natura profonda del capitalismo per contrastare le crescenti forze populiste presenti nel mondo.

Martin Schultz, l'uomo che potrebbe deporre Angela Merkel, ha colto questo aspetto nel suo recente discorso a Berlino di fronte alla Progressive Alliance, che riunisce a livello internazionale i partiti di centro-sinistra, accusando i neoliberali e un capitalismo senza

vergogna di aver creato il problema dei rifugiati, dei cambiamenti climatici, di aver distrutto condizioni produttive e di vita, generando conflitti e facendo cadere Nazioni. Tutto questo è accaduto perché il mondo sarebbe stato governato nell'interesse delle grandi aziende, che hanno prosperato a discapito di tutto il resto.

Dice Schultz che 'delle principali 100 economie mondiali, ben 69 sono rappresentate da multinazionali. Walmart (la catena retail, ndr) è al decimo posto, prima di Spagna, Australia e Olanda'.

Non ho idea di come Schultz sia arrivato a questi dati. Si potrebbe obiettare – e in parte credo sia giusto farlo – che alcuni indicatori economici non siano in grado di misurare efficacemente lo stato di salute di un Paese, e che comunque confrontare Stati e Aziende sia un esercizio arduo.

Tuttavia è certo che, mai come oggi, queste dissonanze dovranno risolversi - esattamente come nella teoria tonale della musica – su un livello più consonante con la natura dell'essere umano. Oppure, sarà necessario cominciare a familiarizzare con Schönberg e la musica dodecafonica, che, purtroppo, non piacciono quasi a nessuno.



Arnold Schönberg

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



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

Al tavolo degli eventi politici europei, già ricco di appuntamenti importanti, si aggiunge ora anche la Gran Bretagna: la May infatti ha portato in Parlamento la richiesta di elezioni anticipate per l'8 giugno prossimo, chiedendo agli elettori sostegno per il negoziato sulla Brexit con l'Ue. La Camera dei Comuni ha approvato la mozione senza molte sorprese, confermando quindi la tornata elettorale anche in Uk. Sebbene gli esiti dell'ultimo anno ci insegnino che non possiamo essere sicuri di nulla in vista di una consultazione elettorale, stando ai sondaggi, le strade sembrerebbero spalancate per la riconquista del governo del Regno Unito da parte dei Conservatori. Indipendentemente dall'esito del voto, però, le trattative di uscita dall'UE saranno comunque lunghe e complesse.

Per quanto riguarda i mercati, invece, l'evento che probabilmente ha più spiazzato gli operatori e le loro scelte allocative è stato l'andamento del bond decennale USA. Sulla scommessa inflattiva ed in scia al rialzo dei tassi da parte della Fed il rendimento del T-10 era atteso in netta ascesa. Andando completamente contro le aspettative, il T-Bond decennale, dopo aver toccato il 2.62%, ha visto il proprio rendimento scendere fino a quota 2.25% nel momento in cui scriviamo.

Questo evento inaspettato può essere la conseguenza sia dell'eccesso di posizioni short sui Treasuries a 10 anni, accumulate durante il mese di marzo (i ribassisti infatti, dato l'andamento dei rendimenti, sono stati costretti ad avviare ricoperture), sia dello scenario di incertezza generale che sta colpendo il panorama geo-politico mondiale.

In particolare in Europa restano centrali le elezioni francesi per le quali si andrà al ballottaggio tra Macron e Le Pen con una resa dei partiti storici, socialisti ed ex-gollisti.

Per completare il quadro, la minaccia nucleare coreana non appartiene a quel genere di cose che si possano ignorare ed ha creato forte tensione in particolare con gli Stati Uniti.

Considerando anche il fatto che il presidente Trump sta mostrando una certa fatica nel farsi approvare dal Congresso quelle riforme già ampiamente annunciate ed in parte già scontate nei prezzi, il mercato sta risentendo di tutte queste incertezze con la tipica reazione "flight to quality". Ne beneficiano, come spesso accade, alcuni investimenti piuttosto che altri, tra cui il T-Bond decennale e altre tradizionali "assicurazioni" dei mercati quali Yen, oro e Bund. In particolare: lo Yen si è rafforzato nonostante la BoJ sarà probabilmente l'ultima Banca Centrale a togliere il freno alle politiche monetarie espansive; l'oro nell'ultimo mese ha registrato un incremento di circa 3.5 punti percentuali (al netto della rivalutazione



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

del dollaro contro euro) e infine il rendimento del Bund è sceso fino a toccare lo 0.17%. Come controprova, lo spread con il BTP è ai massimi degli ultimi anni (circa 210) e quello con l'OAT è aumentato rispetto al comitato scorso, anche se con un andamento altalenante e correlato alle notizie uscenti dai sondaggi sulle elezioni francesi.

In questo contesto, tuttavia, i mercati azionari non hanno corretto quanto si poteva immaginare visto il rafforzamento dei sopracitati asset conservativi. L'indice S&P ad esempio ha ritracciato di circa il 2% rispetto ai massimi, mentre nello stesso periodo il Treasury decennale ha guadagnato circa il 4% dai minimi. I flussi sull'azionario rimangono sostenuti, quindi si mantiene l'equity nonostante i livelli di P/E elevati, ma probabilmente ci si copre dai pericoli degli eventi descritti in precedenza, acquistando opzioni put o i vari investimenti rifugio quali oro, Yen, e Bun. In particolare in USA, nonostante le difficoltà del presidente Trump, resta ancora aperta la possibilità di riforma fiscale volta ad una riduzione delle imposte per le aziende. I primi dati della reporting season, che riguardano come sempre il settore finanziario, appaiono buoni. Tra le altre ricordiamo American Express, BlackRock, Morgan Stanley, Bank of America.

L'impressione è che in questo momento i mercati stiano prezzando abbastanza bene i rischi della congiuntura attuale ma non altrettanto le potenzialità di rialzo in caso di scenario politico favorevole. Alla fine, quello che conta, sono i dati macro positivi, ed in particolare quelli riguardanti la crescita continuano ad essere buoni in tutte le zone. Anche il Fondo Monetario ha rivisto al rialzo sia i dati di Pil a livello mondiale, portandolo da 3.1% a 3.5%, che a livello di area Euro, portandolo a 1,7% con un incremento dello 0.1%. Questi dati denotano quindi una crescita sincronizzata in tutto il pianeta che, se favorita da un dollaro stabile, potrebbe coinvolgere ancora di più i paesi emergenti, prolungando il trend positivo in atto.

A nostro avviso sarà comunque da monitorare attentamente il dato sul CPI Usa che nella sua ultima lettura ha mostrato una flessione rispetto al dato precedente, anche nella sua componente core. Il primo dato infatti ha registrato un incremento a/a del 2.40%, mentre il precedente era stato di 2,7% a/a. Il dato core invece si è attestato al 2% a/a rispetto al precedente che era stato di 2.2% a/a. Per il dato core questa è la seconda diminuzione consecutiva.

Restano cauti la Yellen e Draghi il cui obiettivo è comunque quello di un ritorno alla normalizzazione dei tassi anche se con tempistiche e modalità differenti.



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

Dalle minute del Fomc emerge che la Fed è molto attenta al fatto che la borsa americana possa essere sopravvalutata anche per effetto delle aspettative di tagli alle imposte, piuttosto che da aspettative di una più forte crescita economica. Nonostante questo però, al momento, grazie anche alla volontà di ridurre il suo bilancio entro fine anno, la Fed risulta andare verso una politica monetaria meno accomodante.

Per quanto riguarda la view della Bce, è stato detto chiaramente da Draghi che i tassi rimarranno bassi per un periodo prolungato, ben oltre il termine del QE. Questo perché sia la crescita reale sia l'inflazione permangono su livelli troppo bassi per poter favorire una crescita autonoma nell'area. Nonostante i progressi fatti sia in termini di occupazione che di Pil, restano delle differenze all'interno dell'area che devono essere colmate. Anche i governatori non potranno prescindere né dagli eventi elettorali dei prossimi mesi, quali prossime elezioni in Area euro e UK, né dagli eventi geopolitici, quali la questione siriana e quella della Corea del nord, per cui anche le loro scelte dei prossimi mesi non sono così facilmente prevedibili ed il quadro si chiarirà presumibilmente solo verso fine anno.

Comitato Investimenti di 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

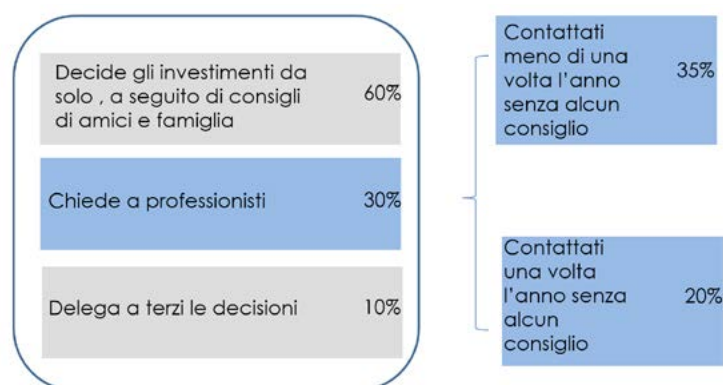
La Consulenza in Banca Consulia

Affrontare l'argomento consulenza in una Banca che ha basato su questo termine la propria ragion d'essere può sembrare quasi ovvio.

La domanda è: "Perché riteniamo così importante dedicare tutte le nostre energie a questa attività, tanto da farne il nostro core business?"

La risposta è semplice ed è contenuta, ad esempio, nei risultati dello studio pubblicato a dicembre 2016 da Consob, da cui si ricava che più di un terzo degli investitori - per quanto attiene alle scelte di investimento - si affida ai suggerimenti di amici e familiari. Non solo, ma ben un quarto decide in assoluta autonomia, pur essendo evidente, dallo stesso studio, che la comprensione dei fenomeni connessi ai mercati finanziari (significato della diversificazione, relazione tassi/prezzi delle obbligazioni, rapporto rischio/rendimento ecc.) sia alquanto bassa.

La sorpresa più eclatante si ha però passando all'analisi dei servizi ottenuti da quanti si rivolgono a professionisti: molti di essi sono contattati dal consulente in maniera saltuaria e più del 50% non riceve infatti alcun consiglio di investimento in un arco ragionevole di tempo.



Fonte: Rapporto 2016 sulle scelte di investimento delle famiglie italiane - Consob

Di fronte a questa situazione, generata probabilmente da un sistema scolastico che non ha mai inserito l'educazione finanziaria nei programmi di studio, da un sistema di tassi d'interesse che ha narcotizzato per anni la necessità di assistenza professionale e da un sistema bancario che ha fatto il possibile per minare la fiducia dei risparmiatori, in Banca Consulia riteniamo che esista un grandissimo bisogno da colmare, con un approccio serio e strutturato, differenziato in base alle esigenze dei clienti.

Punto centrale del nostro modello di servizio è l'assistenza continuativa fornita dal Consulente Finanziario, totalmente dedicato a questa attività,



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 costituisce una peculiarità della Banca. Il nostro Consulente, che ha una focalizzazione superiore rispetto a quella possibile nelle banche non specializzate, si occupa di ogni aspetto della relazione fiduciaria, con professionalità ed esperienza.

Per personalizzare al massimo il servizio, il nostro Consulente attinge ad una vasta gamma di strumenti finanziari, servizi di investimento e assicurativi, con una logica di piattaforma aperta guidata e supervisionata dalla Banca.

Pur offrendo diversi livelli di sofisticazione del servizio, a tutti i clienti in Banca Consulia viene oggi proposto un contratto di consulenza (Strumentale o Evoluta).

Pertanto, tutti i nostri Clienti, sono sottoposti ad un questionario di Adeguatezza, che ci consente di arrivare ad una maggiore conoscenza della loro propensione al rischio, della situazione finanziaria e degli obiettivi di investimento. Maggiore conoscenza significa maggiore possibilità di soddisfazione nel tempo.

Quali sono le caratteristiche su cui si fonda il nostro modello di Consulenza Evoluta, racchiuse al meglio nel nuovo contratto 2πGT?

Ecco alcuni elementi di grande importanza:

- In Banca Consulia, per poter erogare il servizio di consulenza, il Consulente deve superare uno specifico test e deve aggiornarsi con continuità;
- La Banca mette a disposizione del Cliente l'assistenza esclusiva di un Financial Advisor dedicato;
- La Banca si impegna contrattualmente (Art. 7 del Contratto di Consulenza) col Cliente a prestare il Servizio di Consulenza in materia di investimenti con la correttezza e la diligenza propria di un professionista (ex art 1176 cc), assumendosi una responsabilità «di mezzi» e non «di risultato» ;
- Attribuzione a ciascun cliente di un punteggio di rischio personalizzato, per valutare al meglio gli impatti di ogni proposta di investimento formulata sia sul singolo strumento sia sul portafoglio complessivo, detenuto presso Banca Consulia e/o presso terzi. Tale punteggio considera tutte le risposte contenute nella scheda finanziaria di profilatura, effettuando appositi aggiustamenti in riduzione, a seguito di specifiche combinazioni di risposte o di



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

situazioni di incoerenza nelle stesse;

- Supporto di un Comitato d'Investimenti formato da professionisti di grande esperienza, anche non dipendenti di Banca Consulia, al fine di adattare i nostri modelli alle mutevoli situazioni di mercato;
- Una Direzione Investimenti per rispondere a richieste di Analisi di portafoglio personalizzate di clienti acquisiti o potenziali sia sui portafogli depositati in BC che presso altri istituti;
- Disponibilità di un processo di Asset Allocation robusto, basato su un mix di approccio quantitativo e discrezionale, che si concretizza nei cd 'portafogli tattici' - differenziati in base ai profili di rischio stabiliti dalla Banca - che costituiscono il punto di riferimento mensile per la proposta al cliente e la rappresentazione del livello di rischio ritenuto 'ottimale';
- Accesso ad una sezione dedicata denominata 'Laboratorio di analisi' dove simulare ogni ipotesi di investimento sulla base degli strumenti finanziari ammessi dalla nostra policy;
- Possibilità di effettuare la scomposizione degli strumenti in portafoglio in asset class elementari, ed essere così consapevoli del reale posizionamento sui mercati, grazie ad un modello di 'return based style analysis', che permette di rappresentare in maniera puntuale l'esposizione ed il comportamento di un fondo ed è un valido supporto nella ricerca, nella selezione e nel confronto guidati;
- Valutazione 'ex ante' dell'impatto sul portafoglio di ogni proposta d'investimento effettuata, sia in termini di allocazione che di misurazione del rischio, attività che rimane archiviata e a disposizione;
- Per tutti i clienti in Consulenza, lista aggiornata di strumenti finanziari 'Selezionati', sui quali viene effettuato uno scoring quantitativo del rischio, che non solo impedisce di proporre strumenti troppo rischiosi, ma, qualora siano già presenti nel portafoglio ne consiglia anche la vendita;
- Per i clienti in Consulenza Evoluta, lista esclusiva di strumenti finanziari denominati 'Preferiti', ancora più ristretta della precedente, basata su un'analisi non solo quantitativa ma anche qualitativa, per selezionare ed offrire il meglio di quello che - secondo noi - il mercato mette a disposizione;



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

- Sistema di monitoraggio costante a supporto dei consulenti e dei clienti, basato sul nostro sistema informativo, con diversi livelli di attenzione o blocco dell'operatività, al verificarsi del superamento di certe soglie;
- Libertà, per il cliente che lo desidera sulla base di proprie convinzioni, di effettuare comunque operazioni su specifici strumenti, ma in regime di 'execution only';
- Reportistica dedicata che agevola la presentazione al cliente della situazione, dell'attività e dei risultati conseguiti, con una totale ricostruibilità di ogni fase del processo di consulenza prestatato;
- Pricing del servizio trasparente, che riduce al minimo i rischi di conflitti di interesse tra provvigioni e prodotti mediante il riconoscimento al cliente della retrocessione delle commissioni di gestione (contratto 2πGT) applicate dalle società prodotto (al netto degli eventuali costi industriali). Zero commissioni di sottoscrizione applicate sugli strumenti finanziari;
- Convenzione dedicata che prevede servizi gratuiti e condizioni agevolate.



La C di Consulenza che abbraccia la B della Banca

Simone Teruzzi

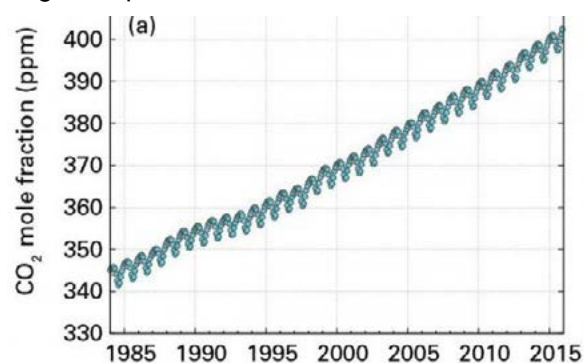
Responsabile Wealth Management Banca Consulia



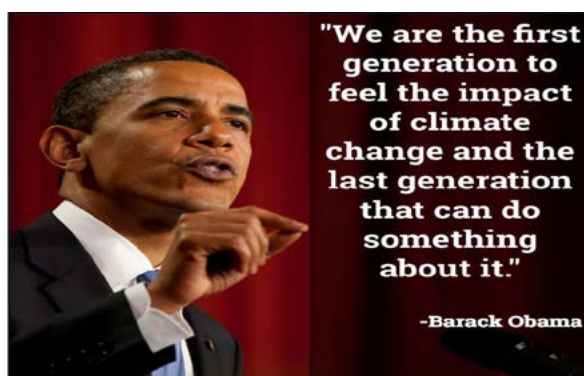
Climate change e il ruolo degli investitori

L'economia globale sta attualmente producendo un livello insostenibile di Anidride Carbonica nell'atmosfera.

Il 2016 è ricordato come l'anno più caldo di sempre, in base ai dati dell'Organizzazione Meteorologica Mondiale, il 2015 è stato il primo anno nella storia dell'umanità in cui la presenza di anidride carbonica in atmosfera ha superato stabilmente la soglia di 400 parti per milione. La nuova soglia è stata raggiunta con la concomitanza di un evento meteorologico specifico come El Niño. Secondo l'Organizzazione, i nuovi rilevamenti sulla CO₂ segnano "l'inizio di una nuova era della realtà climatica e le concentrazioni di CO₂ non scenderanno sotto tale livello per molte generazioni".



L'ex Presidente degli Stati Uniti Barack Obama si esprime in



questi termini: "Questa è la prima generazione che percepisce gli effetti dei cambiamenti climatici e l'ultima che può fare qualcosa per impedirli".

In effetti, ben 194 Paesi hanno firmato a Parigi nel 2016 l'accordo sul clima COP21, con l'obiettivo di limitare l'innalzamento della temperatura globale a 2 gradi sopra il livello pre-industrializzazione.

Per invertire questa tendenza e raggiungere gli obiettivi del COP21, saranno necessari grandissimi cambiamenti nel modo in cui l'energia viene usata oggi e significativi investimenti in nuove tecnologie.

Gli investitori finanziari possono fare moltissimo in questo senso, indirizzando le risorse finanziarie verso le aziende e le organizzazioni

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

impegnate in questa transizione verso un'economia 'low carbon'.

Si presenta infatti per alcuni anni a venire l'opportunità di investire in aree ad alta crescita ancora poco rappresentate negli indici globali, in società che sviluppano tecnologie per affrontare queste sfide e che possono quindi presentare tassi di crescita superiori alla media.

C'è inoltre una chiara evidenza che la crescente scarsità di risorse quali acqua potabile, aria non inquinata e terre coltivabili, costituisce un enorme ostacolo al raggiungimento del potenziale di crescita di molti paesi. A tutto ciò si aggiungono i danni diretti derivanti dagli effetti negativi, sempre più costosi, causati da eventi climatici sempre più estremi.

I gestori dei grandi patrimoni (Fondi Comuni, Fondi Pensione) stanno sempre più affrontando queste tematiche, riallocando una parte crescente degli asset con queste logiche.

Ad esempio, notizia recentissima, il Fondo Pensione degli ingegneri metallurgici ed elettrici olandese, che gestisce 17 mld euro di azioni, ha dichiarato di voler variare il suo portafoglio per ridurlo del 25% la carbon footprint.

Inoltre sempre maggiori capitali sono raccolti attraverso il mercato dei Green Bonds.

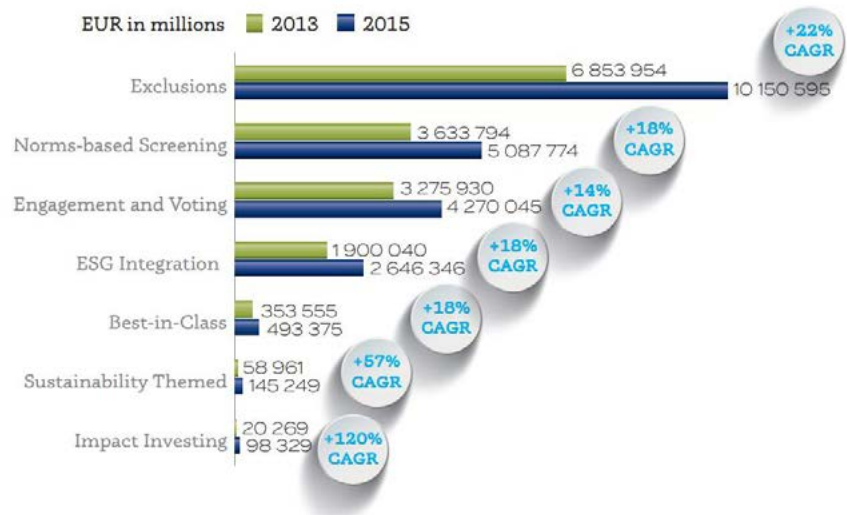
Si tratta di obbligazioni emesse tipicamente da organizzazioni sovranazionali o aziende per finanziare esclusivamente progetti volti a favorire vantaggi ambientali.

La Climate Bond Initiative – organizzazione senza scopo di lucro sorta per favorire la diffusione di questi strumenti e dei relativi standard di identificazione – ha calcolato che nel 2016 vi siano state 81 mld \$ di emissioni e nel 2017 tale cifra pare destinata a raddoppiare. Nuovi OICR e persino ETF stanno nascendo per consentire agli investitori, anche privati, di beneficiare di questa dinamica.

Analogamente, Eurosif, l'organizzazione europea che ha il compito di promuovere la conoscenza e la diffusione degli investimenti socialmente sostenibili, ha recentemente prodotto la consueta analisi per il 2016, che mostra un chiarissimo trend di crescita in tutti i segmenti degli investimenti SRI in Europa (+22%).



Figure 1: Overview of SRI Strategies in Europe



Certo, gli orientamenti della politica internazionale possono contribuire ad accelerare o rallentare questo processo. Ma anche in questo recente periodo storico, nonostante alcune dichiarazioni del Presidente americano Trump, si nota un atteggiamento molto proattivo da parte di molte Società che, non solo hanno intravisto l'importanza di adottare serie politiche di Corporate Social Responsibility, ma hanno anche evidenziato le grandi opportunità di investimento connesse, muovendosi in autonomia in questa direzione.

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

Industria 4.0

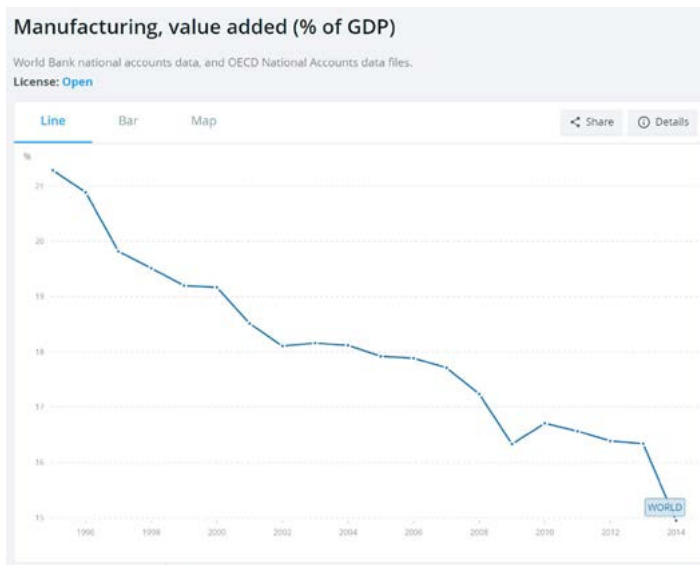
Industria 4.0 rappresenta l'attuale termine per descrivere il trend di automazione e scambio di dati all'interno delle tecnologie manifatturiere.

L'espressione Industrie 4.0 è stata usata per la prima volta alla Fiera di Hannover nel 2011 in Germania. A ottobre 2012 un gruppo di lavoro dedicato all'Industria 4.0, presieduto da Siegfried Dais, della multinazionale di ingegneria ed elettronica Robert Bosch GmbH, e da Henning Kagermann della Acatech (Accademia tedesca delle Scienze e dell'Ingegneria) presentò al governo federale tedesco una serie di raccomandazioni per la sua implementazione. L'8 aprile 2013, all'annuale Fiera di Hannover, fu diffuso il report finale del gruppo di lavoro.

Non esiste ancora una definizione esauriente, ma, in estrema sintesi, possiamo descriverla come un processo che porterà alla produzione industriale del tutto automatizzata e interconnessa.

Stiamo parlando quindi della cosiddetta Smart Factory, la Fabbrica del Futuro.

Ai nostri giorni, la 'manifattura' conta circa per il 15% del PIL globale e spesso costituisce la parte più importante della bilancia commerciale di molte economie sebbene la sua importanza relativa stia diminuendo rispetto al passato, visto che solo 20 anni fa rappresentava più del 20%.





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

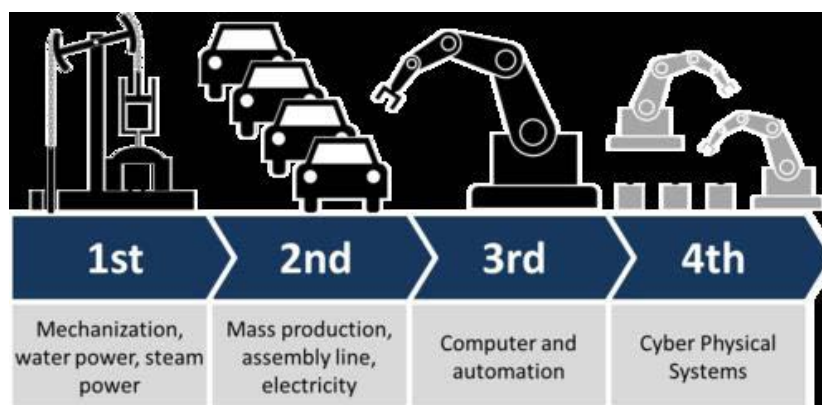
Linkedin:

Banca Consulia

Nell'ultimo ventennio le aziende hanno spesso ricollocato la loro componente manifatturiera nei Paesi Emergenti per beneficiare dei vantaggi in termini di minor costo del lavoro.

Tuttavia molte di queste 'fabbriche' presentano delle inefficienze e operano in maniera 'non interconnessa' con l'ambiente di cui fanno parte.

Rilevanti progressi tecnologici stanno tuttavia contribuendo a creare quella che può essere definita come la quarta rivoluzione industriale.



L'automazione e la robotizzazione non sono più oggetto di film di fantascienza ma, nonostante questo, siamo solo agli albori di una nuova epoca. Quali drivers stanno spingendo in questa direzione?

- I Paesi Sviluppati devono ridurre il costo orario del lavoro nella manifattura, che è ancora 4 volte quello cinese
- I Paesi emergenti stanno, peraltro, vedendo crescere il loro costo del lavoro a tassi molto superiori (15%) rispetto ai Developed Markets
- Si sta manifestando una scarsità di lavoratori specializzati, anche a causa della quota crescente di baby boomers che vanno in pensione
- I clienti chiedono costantemente una maggiore personalizzazione
- Il time to market si sta accorciando in ogni settore
- Il focus sulla sicurezza del luogo di lavoro sta aumentando in ogni Paese



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

- Molti governi nazionali stanno spingendo per far raggiungere alle imprese nazionali un posto di rilievo (es. Germania 4.0, Italia 4.0, China Manufacturing 2025)
- Le tecnologie (sensori, IoT, robots collaborativi, capacità calcolo, 3D printing) stanno diventando economicamente più accessibili.

La tabella sotto, ripresa da uno studio di Deloitte, mostra in ordine di importanza ciò che i CEO delle aziende manifatturiere ritengono più importante per il futuro.

Vediamo di seguito, quindi, alcune innovazioni che stanno entrando nel vocabolario delle aziende manifatturiere:

- PLM software: la gestione del ciclo di vita dei prodotti (PLM, Product Lifecycle Management) è un sistema di gestione dei dati che consente di integrare dati, processi, sistemi aziendali e persone, per dare vita a un'impresa estesa. Il software PLM consente di gestire in modo efficiente ed economico tali informazioni, lungo l'intero ciclo di vita di un prodotto, dalla concezione alla progettazione in 3D, dalla produzione all'assistenza, fino allo smaltimento, in modo da ridurre sensibilmente i tempi e i costi per portare nuovi prodotti sul mercato.
- IOT platform as a service: siamo già oltre il puro Internet delle cose, ovvero la connessione via internet di oggetti e apparati. L'internet delle cose sta diventando un ecosistema, dove si intrecciano software aziendali, cloud base storage, big data predictive analytics per aumentare la produttività, ridurre i tempi di fermo e ridurre i costi. Ad esempio il sistema Predix di General Electric Aviation ha potuto esaminare 340 TB di dati relativi a 3.4 mn di voli di 25 compagnie aeree: il risultato è che le performance sono state aumentate di 287 volte e i costi abbassati di 7 volte.
- Cobots (robot collaborativi): sono robot più piccoli, più economici e flessibili, capaci di lavorare accanto all'uomo. Se inizialmente saranno dedicati ai lavori maggiormente ripetitivi, con lo sviluppo di tecnologie collegate alla capacità di vedere, di prendere autonomamente decisioni razionali e di imparare facendo, potrebbero costituire una minaccia anche per i lavoratori maggiormente qualificati.
I cobots attualmente lavorano più lentamente degli esseri umani e non presentano ancora possibilità di piattaforme standardizzate di programmazione, ma si stima che il progressivo miglioramento



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

delle prestazioni determinerà in pochi anni una crescita esponenziale del loro utilizzo.

- Additive Manufacturing (stampaggio a 3D): si tratta di una tecnica che consente di creare oggetti fisici tramite passaggi successivi di piccole gocce di materiali (similmente a quanto succede per le classiche stampanti a getto d'inchiostro) fino all'ottenimento della forma desiderata. La possibilità di modellare tramite software l'oggetto e l'utilizzo di una gamma sempre più ampia di materiali consentono di ottenere oggetti che non possono essere realizzati neanche tramite le più sofisticate tecniche di lavorazione meccanica.

I principali utilizzatori saranno i settori aeronautico e automobilistico.

Table 2: Global CEO survey: Ranking of future importance of advanced manufacturing technologies by executives

Advanced Manufacturing Technologies	US	China	Europe
Predictive analytics	1	1	4
Smart, connected products (IoT)	2	7	2
Advanced materials	3	4	5
Smart factories (IoT)	4	2	1
Digital design, simulation, and integration	5	5	3
High performance computing	6	3	7
Advanced robotics	7	8	6
Additive manufacturing (3D printing)	8	11	9
Open-source design/Direct customer input	9	10	10
Augmented reality (to improve quality, training, expert knowledge)	10	6	8
Augmented reality (to increase customer service & experience)	11	9	11

Source: Deloitte Touche Tohmatsu Limited and US Council on Competitiveness, 2016 Global Manufacturing Competitiveness Index

Anche l'Italia sta abbracciando questa rivoluzione. A settembre 2016 il Ministro Calenda ha presentato il piano "Italia 4.0". In sintesi, si tratta di una serie di provvedimenti, incentivi e investimenti che dovrebbe portare la digitalizzazione in tutte le fasi dei processi produttivi dell'industria italiana, dalla formazione degli studenti alla produzione di beni e servizi. Il citato piano di investimenti, secondo le previsioni del governo, dovrebbe mobilitare complessivamente, tra impegno pubblico e leva per i privati, più di 50 miliardi e Marco Gay, presidente dei Giovani imprenditori di Confindustria, alla seconda edizione del Forum dell'Economia Digitale, ha stimato che potrebbe generare il 4% in più di PIL nei prossimi 3 anni.



“Avere ragione o fare soldi”

Ho appena ricevuto sulla mia scrivania a casa il nuovo libro di Ned Davis, che si intitola: “Avere Ragione o Fare Soldi”.

Ned è un professionista della finanza da oltre 40 anni, che ha fondato una delle più stimate società di analisi finanziaria, che porta il suo nome, e del quale sono stato a lungo cliente nei 20 anni di mia attività nel settore dell’Asset management. Da sempre è stato uno strenuo assertore dell’idea che sia sostanzialmente inutile cercare di prevedere l’andamento delle borse, dei tassi o delle valute.

A tale proposito Ned racconta spesso la storiella del ricchissimo texano che però non si sentiva particolarmente brillante dal punto di vista intellettuale. Viene a sapere di un dottore in grado di aumentare i quozienti intellettivi grazie a trapianti di cervello. Il dottore presenta al texano 3 tipi di cervello tra cui scegliere: quello da avvocato (5\$ a oncia), quello del medico (10\$ a oncia) e quello del Guru dei mercati finanziari (a 250\$ a oncia). Il texano chiede, ‘Perché mai il cervello del Guru costa così tanto rispetto agli altri?’, e il dottore risponde: ‘Ha idea di quanti Guru di mercato ci vogliono per avere un’onzia di cervello?’



Dunque Ned concentra la sua attenzione non nella formulazione di previsioni, ma nel cercare di approfittare delle opportunità che il pensare controcorrente offre: egli quindi ritiene che, quando tutti gli esperti in previsioni concordano, avverrà molto probabilmente qualcosa di diverso.

Questo originale pensiero di Ned è contenuto in un libro dal titolo ‘il Trionfo dell’Investimento Contrarian’.

L’investimento contrarian è uno stile di investimento che va contro i trend e le convinzioni prevalenti dei mercati e porta ad acquistare quando tutti vogliono vendere e a vendere quando tutti vogliono acquistare. Un investitore contrarian ritiene che quando tutti dicono che il mercato salirà non ci saranno più compratori, perché tutti lo avranno già fatto, e pertanto il mercato andrà nella direzione opposta.

Detta così sembra semplice, ma dal punto di vista psicologico è una delle tecniche di investimento più difficili per chi la pratica. Perché

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

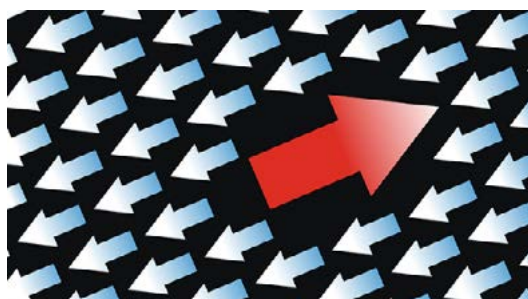
E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

andare contro ciò che sta facendo la massa significa 'forzare' alcuni degli istinti più radicati nell'uomo. E, pur sapendo di sfruttare alcuni dei bias più pericolosi per gli investitori quali crowd instinct, overconfidence, confirmatory bias, disponibilità, estrapolazione gli investitori contrarian sanno per questo di dover essere particolarmente forti psicologicamente e pazienti nelle loro scelte.



Essere bastian contrario tout court non è però necessariamente una buona strategia, così come non lo è uscire di casa senza ombrello quando piove solo perché tutti lo fanno. Il bravo contrarian si focalizza

sulle situazioni estreme, sugli eccessi di ottimismo o di pessimismo. Il fatto è che non esiste nulla che ci avvisi con certezza su quanto ampio ed esteso possa essere un periodo di eccesso e, pertanto, la pazienza è una delle doti migliori che si possa immaginare per questo stile.

Nerd ci suggerisce anche che esistono, tuttavia, degli indicatori per individuare le situazioni estreme, dei termometri della psicologia delle masse, basati ad esempio sulle interviste (surveys) a investitori retail o professionali, sulle raccomandazioni degli strategist, sugli andamenti dei flussi di sottoscrizione di determinate categorie di prodotti, sui livelli di volatilità impliciti nelle opzioni call e put, sui livelli di sovra/sottopeso adottati dai gestori di Fondi Comuni, su determinate parole chiave presenti sui giornali o nei motori di ricerca.

Alcuni dei più famosi (e ricchi) investitori sono anche dei grandi contrarian.

Uno di questi è Jim Rogers. In un'intervista del 2012 – a proposito di comportamenti contrarian- disse:

'Nessuno vuole più coltivare nulla, eppure la popolazione mondiale continua a crescere. Cosa mangeranno queste persone? Ogni anno negli USA ci sono 225.000 laureati in pubbliche relazioni, e solo 20.000 in agricoltura'. Avete mai provato a mangiare un comunicato stampa? Se siete smart e volete fare soldi per i prossimi 20 o 30 anni, investite in qualunque cosa collegata all'agricoltura.

Di certo l'approccio contrarian agli investimenti è solo uno dei tanti stili possibili, ma a differenza di altri utilizza a proprio vantaggio



alcune delle caratteristiche del comportamento umano nella finanza. La tendenza a cercare di anticipare il mercato o vendere durante i ribassi (in generale, fare market timing) fa sì che gran parte dei rendimenti dei singoli investitori nei Fondi siano peggiori delle performance dei fondi stessi, secondo le annuali analisi di Dalbar.

	Investor Returns ¹			Inflation	S&P 500	Barclays Aggregate Bond Index
	Equity Funds	Asset Allocation Funds	Fixed Income Funds			
30 Year	3.66	1.65	0.59	2.60	10.35	6.73
20 Year	4.67	2.11	0.51	2.20	8.19	5.34
10 Year	4.23	1.89	0.39	1.88	7.31	4.51
5 Year	6.92	3.28	0.10	1.58	12.57	3.25
3 Year	8.85	3.81	-1.76	1.07	15.13	1.44
12 Months	-2.28	-3.48	-3.11	0.95	1.38	0.55

Sicuramente alcuni aspetti della metodologia di analisi potrebbero essere oggetto di discussione, ma non possono che tornarmi in mente le parole di Ben Graham (padre fondatore del Value Investing, ne parleremo in seguito) che scrisse:

'Il principale problema dell'investitore, nonché il suo principale nemico, è se stesso'.

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

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

Nuovo regime “resident non domiciled domestico”

La Legge di Bilancio 2017 introduce una agevolazione destinata a persone fisiche che intendono trasferire la propria residenza fiscale in Italia, in linea con quanto previsto in altri paesi, tra cui il Regno Unito, la Svizzera ed il Portogallo.

La agevolazione consiste nella applicazione su base opzionale di una imposta sostitutiva fissa su tutti i redditi prodotti all'estero, in alternativa alla tassazione ordinaria su base mondiale con aliquote progressive fino al 43%. L'esercizio dell'opzione, subordinato alla preventiva risposta favorevole da parte dell'Agenzia delle entrate a seguito di interpello, permette di assoggettare i redditi prodotti all'estero, a prescindere dall'importo, ad una imposta sostitutiva a forfait, pari a 100.000 euro. Sono escluse dal regime le sole plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni “qualificate”¹ realizzate nei primi cinque periodi d'imposta di validità dell'opzione. L'opzione è sempre revocabile e cessa di produrre i propri effetti decorsi 15 anni dall'esercizio.

Il soggetto che esercita l'opzione può altresì scegliere di estenderla ad uno o più dei propri familiari a patto che soddisfino anch'essi le condizioni per l'esercizio; in questo caso l'ulteriore imposta sostitutiva dovuta sarà pari a 25.000 euro per ciascun familiare.

Le persone fisiche che trasferiscono la propria residenza in Italia possono beneficiare della agevolazione a condizione che non siano state fiscalmente residenti in Italia per almeno nove periodi di imposta nel corso dei dieci precedenti l'inizio del periodo di validità dell'opzione.

Il predetto regime impositivo è compreso in un pacchetto di misure volte a favorire gli investimenti in Italia e ad attrarre persone benestanti e lavoratori che dispongono di una elevata qualificazione e specializzazione professionale, o che rivestono ruoli direttivi.

In Italia è per altro vigente un regime delle imposte sulle successioni e donazioni, tra i più favorevoli d'Europa (l'imposta di successione/donazione verso il coniuge ed i parenti in linea retta, è attualmente calcolata con l'aliquota del 4% ed una franchigia di esenzione pari a 1 milione di euro).

A tal proposito, l'articolo 22, comma 11, della Legge di Bilancio 2017, ha previsto un'ulteriore agevolazione per i soggetti che intendono esercitare l'opzione. Nello specifico a norma del comma 11, per le successioni aperte e le donazioni effettuate nei periodi di imposta di validità dell'opzione esercitata dal dante causa, l'imposta



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

sulle successioni e donazioni è dovuta limitatamente ai beni e diritti esistenti nello stato al momento della successione o della donazione; in altre parole vi è una deroga al principio di tassazione su base mondiale in favore di quello su base territoriale.

Per quanto concerne, infine, i redditi di capitale e le plusvalenze, sono ordinariamente tassati con imposta al 26%.

La decisione del Regno Unito di uscire dall'Unione Europea (Brexit) e le restrizioni, a partire da aprile 2017, alle regole sui cosiddetti "resident not domiciled", renderanno particolarmente appetibile il trasferimento della residenza nel nostro Paese in particolare per le persone fisiche che risiedono nel Regno Unito e che detengono un'ingente patrimonio.

Lo Studio Legale NCTM fornisce assistenza legale specializzata ai soggetti che intendono trasferire in Italia la propria residenza, offrendo la massima competenza nell'ambito del diritto tributario, compliance fiscale, diritto di privato internazionale e di famiglia, diritto del lavoro e diritto dell'immigrazione, al fine di non trascurare nessun aspetto connesso a questo particolare evento.

1 Ai sensi dell'art. 67, comma 1, lett. c), t.u.i.r., una partecipazione è qualificata quando essa rappresenta complessivamente:

- una percentuale di partecipazione al capitale o al patrimonio superiore al 25% ovvero una percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria superiore al 20%, per le società non quotate;
- una percentuale di partecipazione al capitale o al patrimonio superiore al 5% ovvero una percentuale dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2%, per le società i cui titoli sono negoziati nei mercati regolamentati.

dr. Luca Ferrari Trecate

Dottore Commercialista

Studio Legale NCTM
Via Agnello 12, 20121
20121 - Milano
Tel: (39) 02 725511
Fax: (39) 02 72551501

E-Mail: luca.ferraritrecate@nctm.it

Web: www.nctm.it



Aumenta lo slancio sul Mercato dei Green Bond

Sebbene il mercato dei Green Bond costituisca ancora solo una piccola fetta dei 100 trilioni di dollari che rappresentano il mercato obbligazionario globale, tale asset class, nata meno di 10 anni fa, sta attraendo ondate di nuovi investimenti.

In questa intervista, l'esperto di Green Bond Christopher Wigley, portfolio manager presso Mirova, società del gruppo Natixis Global Asset Management dedicata agli investimenti responsabili, spiega il motivo per cui sempre più aziende e governi stiano cominciando a pensare «verde», quali sono le aree di potenziale sviluppo e cosa rende un Green Bond davvero «green».



Christopher Wigley
Portfolio Manager, Mirova¹

In primo luogo, qual è la differenza tra un'obbligazione e un Green Bond?

Un Green Bond è strutturato analogamente ad un prestito obbligazionario tradizionale. Viene scambiato in base ad un differenziale di rendimento tra titoli di stato, e presenta la medesima liquidità. Ciò che differenzia un Green Bond è l'utilizzo dei proventi dell'emissione per finanziare progetti ambientali - progetti di efficientamento energetico, sviluppo di energie rinnovabili e gestione delle risorse idriche. Inoltre, presenta caratteristiche ulteriori attinenti alla rendicontazione, solitamente annuale, degli impatti di tali progetti. Quindi, complessivamente, i Green Bond hanno un duplice impatto: finanziario e ambientale.

Cosa ha determinato la notevole crescita del 2016?

Ritengo che l'accordo di Parigi sul clima abbia notevolmente contribuito alla forte crescita dei Green Bond nel 2016. Oltre 100 paesi, tra cui i tre maggiori produttori di gas serra - Cina, Stati Uniti e India - si sono impegnati a mantenere il riscaldamento globale entro i 2 gradi centigradi. Pertanto, i governi hanno assunto un importante impegno politico. L'Unione Europea si è impegnata a ridurre le emissioni di CO2 di almeno il 40% entro il 2030, mentre gli Stati Uniti hanno fissato l'obiettivo di una riduzione del 26%-28% entro il 2025. Ovviamente, per il momento si tratta solo di proclami. Tuttavia le ambizioni su cui questi si fondano sono oggi riconosciute come

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

necessarie e sono pienamente accettate da tutti - collettività, governi e imprese.

Dove individuare le maggiori aree di potenziale sviluppo per il futuro?

Stiamo attraversando una fase importante, in cui le imprese si stanno attivando per diventare maggiormente sostenibili. Apple, prima azienda per capitalizzazione al mondo, ha fatto notizia quando ha emesso nel 2016 un Green Bond da 1,5 miliardi di dollari. Si tratta di un'emissione da record per una società statunitense. I fondi raccolti con il prestito obbligazionario vengono utilizzati per finanziare cinque obiettivi sostenibili. Ad esempio, per finanziare energie rinnovabili, efficientamento energetico e sostenibilità idrica presso gli stabilimenti aziendali, oltre che per ricerche su materiali sostenibili e riciclaggio dei telefoni.

Ritengo che l'attenzione prestata a questa fase di transizione energetica possa considerarsi razionale in un mondo societario in rapido movimento, in cui l'incapacità ad adattarsi a nuovi paradigmi può provocare un declino aziendale sorprendentemente rapido. Sebbene i Green Bond siano stati finora tendenzialmente utilizzati per progetti di efficientamento energetico e nel settore dei trasporti, sono sempre più oggetto di piani di adattamento ai cambiamenti climatici.

Qual è il ruolo degli Stati Uniti rispetto al resto del mondo per quanto riguarda il mercato dei Green Bond?

Il fattore più importante da considerare è che i Green Bond vengono emessi principalmente in USD. Parliamo di circa il 40%². Pertanto, gli Stati Uniti costituiscono una parte molto importante di questo mercato globale - e ritengo che attualmente offrano il potenziale maggiore. Il potenziale per le imprese statunitensi rappresentato dall'emissione di Green Bond (vedi Apple) è enorme. Anche i mercati emergenti stanno cominciando a pensare "verde". Le banche cinesi hanno emesso obbligazioni sia in Renminbi cinese che in dollari statunitensi. Nel frattempo, stanno cominciando a confluire emissioni indiane sul mercato. In Messico, si è tenuta lo scorso marzo una conferenza sui Green Bond alla quale ha partecipato un numero inaspettatamente elevato di investitori e imprese. In Brasile, l'autorità bancaria nazionale ha formulato linee guida sull'emissione di Green Bond del settore corporate.



Come possono gli investitori sapere se un obbligazione è davvero «green»?

Attualmente, un Green Bond deve soddisfare quattro parametri: l'impiego dei proventi, il processo di valutazione e selezione dei progetti, la gestione dei proventi e la rendicontazione. In generale, la mancanza di trasparenza in capo all'emittente può portare all'esclusione dello stesso dall'universo di investimento

1 Mirova, una filiale di Natixis Asset Management, S.A., opera negli Stati Uniti tramite Natixis Asset Management U.S., LLC.

2 Fonte: Mirova e Natixis Asset Management, dicembre 2016

Il presente materiale è fornito solo a scopo informativo e non deve essere interpretato come una consulenza in materia di investimenti o come una raccomandazione ad acquistare o vendere, o come un'offerta di, qualsiasi titolo menzionato nello stesso. Natixis Global Asset Management è la società capogruppo di una serie di società specializzate nella gestione e distribuzione a livello mondiale, compresi i gestori indicati nel presente documento. Rappresentata in Italia da NGAM S.A., Succursale Italiana, Via Larga, 2 – 20122 Milano, Italia.

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

Settimo Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria

Banca Consulia sponsor al settimo Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria. Milano, Palazzo Mezzanotte 19 Aprile 2017.

Paolo D'Alfonso, Responsabile Marketing Operativo e Sviluppo Prodotti di Banca Consulia è intervenuto alla tavola rotonda: "Fund Selection: Arte o Scienza?"



Italia paradiso fiscale?

"Italia paradiso fiscale? Dai PIR al Passaggio Generazionale" è il titolo dell'incontro rivolto ai Clienti, organizzato da Banca Consulia in collaborazione con lo Studio Montrucchio - Lozzi - Da Pont di Torino. Speech di Federico Lozzi e di Paolo D'Alfonso.



Studio
Montrucchio - Lozzi - Da Pont
Dottori Commercialisti e Revisori Legali Associati

sono lieti di invitarla all'incontro:

«Italia paradiso fiscale?»

dai PIR al Passaggio Generazionale

27 aprile 2017 ore 18,00

Turin Palace Hotel
via P. Sacchi, 8 Torino

Gianluca Beccaria - Resp. Area Territoriale Banca Consulia
Paolo D'Alfonso - Resp. Marketing Operativo Banca Consulia
Federico Lozzi - Studio Montrucchio - Lozzi - Da Pont





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

Viaggiatori Innamorati della Bufera

“VIAGGIATORI INNAMORATI DELLA BUFERA. La vita, un viaggio duro, ma meraviglioso»

è il titolo suggestivo del Mese Letterario 2017, organizzato dalla Fondazione San Benedetto di Brescia e giunto all'VIII Edizione.

Auditorium Capretti - Istituto Artigianelli

Via B. Avogadro, Brescia

Banca Consulia Sponsor Ufficiale.

Il calendario ufficiale del Mese Letterario 2017:

- 20 aprile 2017: Bob Dylan con Riro Maniscalco;
- 27 aprile 2017: Ugo Foscolo con Valerio Capasa;
- 4 maggio 2017: “Il grande spettacolo del cielo” con l'autore Marco Bersanelli;
- 11 maggio 2017: Virgilio con Edoardo Rialti

IL MESE LETTERARIO 2017
VIII edizione

FONDAZIONE SAN BENEDETTO
educazione sacro cuore

Viaggiatori innamorati della bufera
La vita, un viaggio duro, ma meraviglioso

«Quando si chiede perché amo la letteratura, mi viene spontaneo rispondere: perché mi aiuta a vivere. Non il modo di riparamarmi in fretta. Più diretta, più eloquente della vita quotidiana ma non radicalmente diversa. In letteratura e nella lingua parlata, siamo tutti al centro o davanti al fatto. La letteratura apre all'idea questa possibilità di dialogo con gli altri e a emozioni, parole, sentimenti...»
— Tiziana Taddei

AUDITORIUM CAPRETTI
Istituto Artigianelli
Via B. Avogadro, Brescia

ore 20.00 - Ingresso in sala
ore 20.30 - inizio serate

	giovedì aprile 20	Bob Dylan con Riro Maniscalco
	giovedì aprile 27	Ugo Foscolo con Valerio Capasa
	giovedì maggio 4	Il grande spettacolo del cielo incontro con l'autore (Marco Bersanelli)
	giovedì maggio 11	Virgilio con Edoardo Rialti

I relatori

Riro Maniscalco
Maurizio Maniscalco - Riro per tutti fin da piccolo - nasce a Pesaro nel 1955. Si laurea in giurisprudenza a Milano e comincia ad occuparsi di Human Resources. Nel '94 si trasferisce a New York dove il suo amore per la musica ed il suo songwriting danno vita alla Bay Ridge Band. È autore di numerosi libri tra cui la serie "Educare con la musica" ed il recentissimo "God Bless America".

Valerio Capasa
Valerio Capasa (Taranto 1977) insegna lettere nei licei di Bari, ed è dottore di ricerca in Italianistica. Ha scritto quattro libri su Pavese, su Dante e Petrarca e sul Novecento letterario, diversi saggi su riviste letterarie, e si occupa di letteratura, cultura e scuole sul quotidiano issusdiario.net. Gira l'Italia per incontri e lezioni e cura la pagina Facebook "Onere vede benissimo", convinto che per fare letteratura servano due cose: le parole dell'autore anziché le parole sull'autore, e parlare con un autore anziché di un autore.

Marco Bersanelli
Marco Bersanelli è ordinario di Fisica e Astrofisica presso l'Università degli Studi di Milano. Si occupa di cosmologia, in particolare del fondo cosmico di microonde, la prima luce dell'universo. Ha lavorato presso LBNL, in California e ha partecipato a due spedizioni scientifiche al Polo Sud. Dal 1992 è tra i principali responsabili scientifici della missione spaziale Planck dell'ESA, lanciata nel 2009, la quale ha ottenuto risultati fondamentali per la cosmologia e all'astrofisica millimetrica. È stato Direttore della Scuola di Dottorato in Fisica all'Università di Milano, del SPC dell'ESA e del Consiglio Scientifico INAF. Dal 2012 è presidente della Fondazione Sacro Cuore per l'Educazione dei Giovani.

Edoardo Rialti
È traduttore di letteratura anglo-americana e letteratura fantasy, sci-fi, horror, per Mondadori, Lindt, Gargoylle, Muliplying. Tra gli altri ha tradotto e curato opere di C. S. Lewis, J. Abercrombie, P. Brown, G. Wilder, W. Shakespeare. È collaboratore de "Il Foglio" dove si occupa di critica letteraria e ha scritto le biografie a puntate di J. R. R. Tolkien, G. K. Chesterton, C. S. Lewis, C. Hitchens. Ha insegnato in Italia e Canada.

Iscrizione obbligatoria
Prima di entrare in sala è necessario ritirare all'ingresso dell'Auditorium il tessero nominativo valido per tutte e quattro le serate. Per far fronte alle spese organizzative dei quattro incontri, solo in parte coperti dagli sponsor, si invita a versare un'offerta di almeno 10 € a titolo di donazione alla Fondazione San Benedetto. La richiesta di un attestato di frequenza (ad esempio per i crediti formativi per gli studenti e gli insegnanti) deve essere fatta scegliendo l'opzione sul modulo d'iscrizione.

PER ISCRIVERVI: vai su www.fondazionebenedetto.it e compila il modulo d'iscrizione online. Le iscrizioni saranno accettate fino a esaurimento dei posti disponibili.

PER RAGGIUNGERCI: A piedi l'Auditorium è accessibile da via Pianetti, traversa di via De Miani, in auto l'ampio parcheggio interno è raggiungibile da via Brigida Avogadro, strada che da piazzale Amato conduce al Castello di Brescia.

Con il patrocinio di   

Main sponsor 

Sponsor  

Stampato da FONDAZIONE SAN BENEDETTO Borgo Pietro Wuhrer, 123 - 25123 Brescia
www.fondazionebenedetto.it



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.**

