

# WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

Newsletter Numero TRE - 2017

 **BANCA  
CONSULIA**  
Indipendenti insieme



# WHAT'S UP

---

## NEWSLETTER FINANZA

- 01. EDITORIALE  
Gig economy
- 02. LA BUSSOLA DEI MERCATI  
La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia
- 03. LO SCAFFALE  
Avantgarde: Gestioni Patrimoniali di Banca Consulia
- 04. IL NOSTRO FUTURO  
Parigi: cronaca di una morte annunciata
- 05. MEGATRENDS  
Banche e fintech
- 06. PSICOFINANZA  
Star Trek ci può aiutare a investire meglio?
- 07. WEALTH TIPS  
Passaggio generazionale e successione ereditaria
- 08. LA VOCE DI... LA FRANCAISE INTERNATIONAL  
Strategically Aware Investing
- 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:

**MILANO**Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Gig economy

Ci sono cascato anch'io. Ho subito pensato al bellissimo pezzo dei Pink Floyd del 1973 contenuto nell'album 'The dark side of the moon'.

Il brano è diventato famoso per il lungo assolo vocale della cantante Clare Torry. Un assolo senza parole, evocativo. Letteralmente "the great gig in the sky" significa infatti "il grande spettacolo del cielo" e pare che il gruppo, prima della registrazione, abbia detto alla cantante: "Non ci sono parole, infatti riguarda la morte".

Questo è stato il mio approccio alla parola gig, che nel linguaggio più comune, nello slang, vuol dire però tutt'altro. Potrebbe essere tradotto con: "lavoretto".

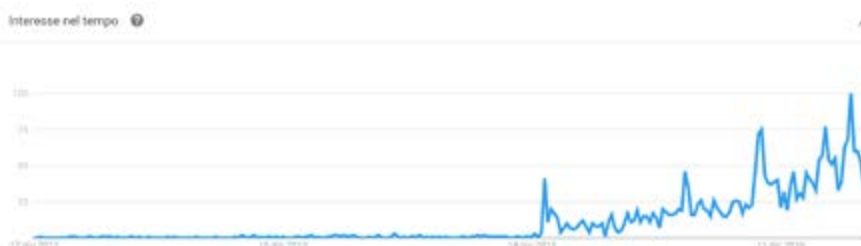
Ed è con questa accezione che ai giorni nostri si parla sempre più insistentemente di gig economy.

Con gig economy si intende un modello economico sempre più diffuso dove non esistono più le prestazioni lavorative continuative (il posto fisso, con contratto a tempo indeterminato) ma si lavora on demand, cioè solo quando c'è richiesta per i propri servizi, prodotti o competenze.

Domanda e offerta vengono gestite online attraverso piattaforme e app dedicate: possiamo fare gli esempi dell'affitto temporaneo di camere (ad es. Airbnb), di attività da freelance come la progettazione di siti web (ad es. Upwork o Fivver), di vendita di prodotti artigianali (ad es. Etsy) e di trasporti privati alternativi ai taxi (ad es. Uber) o le consegne a domicilio (ad esempio di pasti pronti, come Deliveroo e Foodora).

Nella gig economy i lavoratori sono tutti in proprio e svolgono attività temporanee e part-time.

Il termine balza agli onori della cronaca recentemente. Di seguito l'analisi che ho fatto su Google Trend, che mostra come tale termine sia davvero di interesse molto recente.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Probabilmente Hillary Clinton lo ha nominato nel 2015 durante la sua campagna preparatoria per le presidenziali, portandolo all'onore delle cronache.

Nell'evoluzione della nostra società è evidente che anche il ruolo e la natura del lavoro sia sottoposto a numerosi ripensamenti.

Per qualcuno il termine gig economy ha un'accezione positiva, per altri molto negativa.

Di sicuro cambia molto da paese a paese.

Negli USA, i cd "techies" amano il concetto e vedono il beneficio di liberare ogni lavoratore dalla morsa delle grandi organizzazioni burocratiche. Altri, molto più prosaicamente, lo considerano l'ennesima forma di sfruttamento del lavoro.

Al di là delle visioni individuali, la gig economy è stata negli Usa un fenomeno estremamente crescente che non può essere ignorato.

Un recente studio di due importanti economisti (Lawrence Katz di Harvard e Alan Krueger di Princeton) conclude che ben il 94% dei nuovi posti di lavoro netti in America dal 2005 al 2015 possa essere attribuito alla gig economy.

Questo potrebbe aiutare a comprendere anche come l'attuale fase di ripresa, lunga ma senza le solite caratteristiche di ciclicità, sia stata contraddistinta da un'assenza di tensioni inflazionistiche e da dinamiche salariali molto più contenute.

Le aziende cercano infatti di rendere variabile qualunque costo, incluso il costo del lavoro che per molti anni è stato ritenuto invece un costo quasi fisso, e questo grazie anche all'emergere di piattaforme e app che rendono molto più facile questo obiettivo.

La tendenza, per ora, è quella di utilizzare questa metodologia per i lavori ripetitivi (routine task) ma sta crescendo anche l'utilizzo per le attività maggiormente creative e orientate al problem solving. Altro termine emergente è infatti il crowdsourcing, ovvero la possibilità per le aziende di ricorrere allo sviluppo collettivo di un progetto, utilizzando numerose persone esterne all'azienda stessa, grazie alle opportunità offerte dal web.

Nella continua ricerca dell'efficienza, perché non valersi dell'expertise quando serve, pagando le competenze solo quando contribuiscono a risolvere il problema per il quale sono chiamate piuttosto che corrispondere un salario fisso, spesso sottoutilizzandole?

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Muovendoci dagli USA all' Europa e all'Italia le cose cambiano abbastanza.

Qui il dibattito è molto più acceso e i temi di tutela dei lavoratori sono molto più caldi.

Le prime statistiche sulla gig economy europea sono contenute in una ricerca di ADP e sono abbastanza sorprendenti: su 10.000 lavori intervistati, il 68% sarebbe interessato o prenderebbe in considerazione un'occupazione da freelance. In Italia la percentuale sarebbe del 65%, quindi analoga. Tuttavia, solo il 26% starebbe attivamente perseguendo questa soluzione. Le percentuali cambiano ovviamente molto in funzione della fascia d'età, con i giovani – per scelta o per necessità – decisamente più propensi a questa soluzione. Il 50% dei soggetti attivi, secondo un'altra indagine di UILTucs, sono in buona parte laureati, e dedicano un paio di ore al giorno a queste attività.

I nomi più noti di piattaforme usate? Foodora, Deliveroo, Upwork, Elance, Fiverr e Freelancer.com oltre alle emergenti Translatorscafe.com, Lionbridge, Zintro e Actionsript.com. Tutto questo senza contare la più nota Uber.

A proposito, Clare Torry, la cantante dell'assolo del brano citato in apertura, fu pagata solo 30 £ per la registrazione. Successivamente fece causa ai Pink Floyd e alla casa discografica EMI, fu riconosciuta co-autrice del brano e vinse, incassando diritti milionari.

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia

Nel secondo trimestre, la crescita economica globale continua al passo del 3% e con una buona contribuzione da parte sia delle economie dei Paesi Sviluppati che di quelle dei Paesi Emergenti. In termini generali, il contesto continua idealmente a fornire supporto all'investimento nei mercati azionari e a mettere potenzialmente tensione ai mercati obbligazionari ma, come vedremo, la situazione è un po' più complessa.

Il mese scorso, il dollaro aveva patito pesantemente l'ipotesi di impeachment del presidente Trump per il presunto comportamento di ostruzione alla giustizia nel Russiagate. Se ne sentirà parlare ancora a lungo ovviamente perché è un tema cavalcato mediaticamente dall'opposizione ma ci sembra irrealistico come esito ed infatti il dollaro ha parzialmente recuperato. L'incertezza sulla capacità di Trump di realizzare quanto promesso non si è comunque dissolta e, nel complesso, sarà probabilmente solo il differenziale dei tassi a poter sostenere la divisa americana, che deve fare sempre più i conti con il ridimensionamento del suo ruolo strategico.

Nonostante siano usciti alcuni dati macro non soddisfacenti, il mercato azionario Usa non ne ha praticamente risentito perché evidentemente gli operatori sono convinti che si tratti solo di debolezze contingenti che sono legate a motivi climatici o a fasi occasionali di accumulo di scorte e che potrebbero venire superate in positivo dai dati in uscita nei prossimi mesi. La Fed, nell'ultima riunione del 14 giugno, ha mantenuto quanto promesso, alzando i tassi e lo ha fatto con toni più hawkish del previsto. A dispetto di questo, i mercati non credono al sentiero di rialzi prospettato dal FOMC (un altro entro il 2017 e 3 nel 2018), prezzando scenari di rialzi molto più contenuti. Questo di norma implica una perplessità degli operatori del mercato obbligazionario sulle reali prospettive di crescita dell'economia e dell'inflazione.

A questo punto viene da domandarsi se abbiano ragione la borsa o i bond nell'indicare la direzione dell'economia e dei mercati. Il Citigroup Economic Surprise Index di Yardeni misura lo scarto tra le attese dei mercati e la realtà. Una lettura positiva significa che i dati macro hanno battuto il consensus degli operatori; viceversa, quando l'indice scende, i dati economici hanno deluso. Da un confronto tra l'indice appena descritto e l'S&P 500 si evince che, storicamente, i due siano positivamente correlati, almeno fino ad Aprile 2017. Da quella data in poi la divergenza diventa evidente ed è lecito aspettarsi un ritorno alla correlazione originale, ma se avverrà in un senso o nell'altro ed in che tempi non è dato sapere. La nostra posizione è di sottopeso.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Dopo aver conquistato l'Eliseo ed aver sconfitto le ombre anti europeiste della LePen alle elezioni presidenziali, Macron e il suo partito En Marche hanno ottenuto una delle più larghe vittorie della storia anche alle legislative. Con le dovute proporzioni, anche il deludente risultato del Movimento 5 Stelle alle amministrative italiane è, nel suo piccolo, un'altra conferma di come quel trend populista antieuropeo, che solo fino a poche settimane fa sembrava caratterizzare l'anno elettorale, si sia indebolito a favore di un'Europa più coesa. Un altro esito politico che potrebbe avere un effetto pro Europa è quello delle elezioni anticipate del Regno Unito. La chiamata alle urne di Theresa May aveva lo scopo di rafforzare il suo mandato e darle maggior forza nelle trattative sulla Brexit ma la premier britannica, non essendo riuscita ad ottenere la maggioranza assoluta, ha perso la sua scommessa. Il 19 giugno ha preso il via a Bruxelles il negoziato tra Ue e Gran Bretagna, ma, mentre per un anno la parola d'ordine è stata "Hard Brexit", ora ne circola un'altra: "Soft Brexit". Le trattative saranno lunghe e complesse e l'esito elettorale inaspettato è stato accolto negativamente dalla divisa britannica, che nella sola giornata del 9 giugno ha perso l'1.44% contro euro. Inoltre, il board della Bank of England ha confermato allo 0.25% il livello dei tassi di interesse del Regno Unito, contro le aspettative di molti operatori per un intervento al rialzo ed anche questo ha indebolito la Sterlina.

Dopo la riunione delle BCE dell'8 giugno si è visto un cambio di percezione sui mercati per quanto riguarda i tempi di uscita dalla politica di tassi negativi. L'inflazione senza il sostegno delle materie prime ovviamente non decolla ma dimostra anche una ostinata resilienza al buon andamento del ciclo economico. Il percorso di uscita da un QE così prolungato ed impattante è di fatto un territorio inesplorato ed è sensato chiedersi se il nuovo mondo possa essere un mondo senza inflazione in cui il QE rischia di diventare la regola invece dell'eccezione. Si pensi al Giappone, che dopo venti anni di deflazione è ancora oggi alle prese con una politica monetaria decisamente espansiva, senza conseguire risultati soddisfacenti ed è perennemente dipendente dalla auspicata debolezza dello Yen. Il FMI nel World Economic Outlook dello scorso ottobre aveva autorevolmente parlato di "Fattori strutturali che hanno esacerbato gli effetti degli shock da domanda", di cui alcuni oggi "rilevanti in molte economie avanzate" come ad esempio l'indebolimento del potere contrattuale dei lavoratori e l'andamento demografico. Il "ritorno di fiamma" delle asset class obbligazionarie dal precedente comitato ad oggi, con la sola significativa eccezione delle inflation linked, va letto in questo contesto, come confermato anche dal mercato azionario, con l'andamento delle utilities da un lato e dei bancari dall'altro, sensibili in



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

modo opposto alle prospettive sui tassi di interesse.

Si può dire che sia stato magistrale Draghi, l'8 giugno, nel mantenere di fatto ancora aperte tutte le strade pur mantenendo in toto la sua autorevolezza. Una subdola "dilatazione del tempo" sposta sempre più in là l'uscita dal QE al punto che non si può nemmeno escludere di vedere il picco del ciclo economico in Europa con tassi ancora a zero, passando senza soluzione di continuità al successivo ciclo espansivo di politica monetaria. Confermiamo peraltro la nostra impostazione di sottopeso di duration nei portafogli per la asimmetria di rischi che oggi comporta l'investimento nei titoli a lungo termine, il cui potenziale di perdite sul capitale è elevato.

La guerra tra produttori americani e Opec continua senza esclusione di colpi e questo ha portato il prezzo del petrolio ad un calo importante, amplificato dalla componente speculativa. Si tratta di vedere se questo ricompatterà ulteriormente lo schieramento dei paesi Opec fornendo loro quello "spunto" che, nonostante le nostre aspettative, è mancato nell'ultimo meeting del 25 maggio scorso.

Venendo infine alle vicende di casa nostra ed in particolare alla tormentata vicenda delle due banche venete, Banca Intesa, pur ponendo molte condizioni all'acquisto, ha dato la sua disponibilità all'acquisizione della "good bank" che uscirebbe dallo "spezzatino" di Veneto Banca e BPVI. Ci sono ancora molte cose da chiarire ma questa mossa apre la strada all'applicazione dei vari tecnicismi possibili sulla constatazione che i due istituti siano "failing or likely to fail". Gli obbligazionisti senior dovrebbero essere tutelati per l'esclusione dal bail-in assicurata dal MEF, mentre per azioni e prestiti subordinati calerebbe la scure del burden sharing, nella migliore delle ipotesi mitigato per gli obbligazionisti "junior" vittime di "misselling".

Alla luce del contesto descritto il Comitato ha ritenuto di non apportare modifiche ai portafogli tattici in essere.

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Avantgarde

In questo numero, presentiamo Avantgarde, la nuova frontiera della Gestione Patrimoniale, firmata Banca Consulia. Ne parliamo con Sebastiano Di Pasquale, Fabrizio Bergna, Enrico Capriotti, Stefano Lokar Pignatari della Direzione Investimenti di Banca Consulia e con Alberto Sarti, Responsabile Area Servizi Investimento di Ifigest.

### Sta per finire il primo semestre di attività, vuoi fare un primo bilancio, in qualità di Responsabile della Direzione Investimenti?

*Siamo molto soddisfatti della fiducia che la rete commerciale sta riponendo in noi. Il primo bilancio è senz'altro positivo. I nostri Consulenti stanno apprezzando il "servizio" che per come è stato impostato (portafogli tattici della banca in ETF) risulta sicuramente innovativo. Tra l'altro non dimentichiamo che la nostra offerta è andata ad aggiungersi e non a sostituire l'offerta molto ampia di Symphonia.* Sebastiano di Pasquale

### La scelta di condividere il progetto di Avantgarde con Banca Consulia è stata interessante per Ifigest? come è stata la collaborazione sino ad ora?

*L'accordo quadro tra Banca Ifigest e Banca Consulia prevedeva lo sviluppo di una sinergia, favorita dalla complementarietà delle due banche; il compito di Banca Ifigest, oltre che fungere da "fabbrica prodotto", era quello di favorire l'attivazione del servizio di gestione patrimoniale anche da parte di Banca Consulia. Trascorsi i tempi necessari per i processi autorizzativi e per l'adeguamento dei programmi informatici, il servizio di gestione patrimoniale di Banca Consulia è stato attivato con risultati molto soddisfacenti per tutti. Favoriti anche dai mercati, si stanno realizzando performance positive sugli oltre 800 dossier aperti in pochi mesi. Il progetto Avantgarde di Consulia, che si va ad aggiungere alle ottime relazioni esistenti tra le due banche, conferma quindi che Banca Ifigest e Banca Consulia sanno lavorare insieme, perseguendo obiettivi comuni, nonché favorendo un continuo scambio di competenze tra le due realtà.* Alberto Sarti

**Non deve essere facile esprimere delle view in un contesto di mercato come questo, dove gli interventi delle Banche centrali hanno condizionato non poco i trend dei prezzi e le volatilità di molte asset class. È un fenomeno destinato a durare o stiamo tornando verso una situazione di maggiore normalità? Quali sono le vostre convinzioni più forti in questo momento?**



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

*I mercati sono stati caratterizzati da anni in cui le performance positive sono state manipolate dall'enorme ondata di liquidità generata dai Quantitative Easing, in particolar modo gli asset obbligazionari.*

*Dal 26 luglio 2012, giorno del "Whatever it takes to save Euro" di Mario Draghi, abbiamo assistito ad un continuo diminuire dei rendimenti, tanto da portare un ritorno negativo sui titoli decennali dei paesi più virtuosi e un rendimento prossimo allo zero sulle scadenze trentennali.*

*Il beneficio delle manovre espansive attuate dalla BCE tarda a intravedersi nei dati macroeconomici, i continui sforzi della Banca Centrale sembrano dare ora i risultati attesi in termini di crescita e inflazione. Diverso il discorso per gli Stati Uniti d'America, dove si viaggia a regime di piena occupazione e la politica monetaria ha già preso la via del rialzo dei tassi d'interesse.*

*Il trend roboante di Wall Street è ormai continuo da anni, dall'ormai lontano 2008 con la crisi dei mutui subprime e il fallimento di Lehman Brothers: da allora la volatilità dei mercati non ha più registrato livelli record, salvo alcuni spike generati da episodi esogeni (crisi dell'Euro 2012, crisi Mercati Emergenti 2015, Brexit 2016). L'ultimo semestre ha visto volatilità record in termini negativi, il VIX è ormai una variabile non pervenuta, i mercati sembrano controllati da una mano invisibile, certo è che, prima o poi, la realtà cambierà: quando non è dato sapersi, tanto meno l'evento che porterà ad una mutazione dell'infinito trend rialzista. Le nostre convinzioni sono legate alla diversificazione degli asset di portafoglio, in un mercato moderno e globalizzato: riteniamo necessario valutare gli investimenti su scala globale, senza escludere alcuna area geografica o settore d'investimento. Fabrizio Bergna*

### **Una delle view tattiche che avete sposato da qualche tempo è quella relativa alla scarsa presenza di valore nella parte lunga della curva. Siete sempre dell'avviso?**

*La BCE ad inizio anno aveva fatto capire di voler seguire le orme della BOJ nell'indurre un irripidimento della curva dei rendimenti governativi per migliorare la redditività del settore finanziario, in particolare i classici player long term: Assicurazioni e Fondi Pensione. Il rialzo dei tassi a lungo termine si è spinto abbastanza in là rispetto ai valori del 2016 e dalla Banca Centrale non ci si attende più che debba tagliare ulteriormente i tassi. Tuttavia è stata mantenuta l'indicazione che i tassi rimarranno ai livelli attuali "ben oltre" la data in cui cesseranno gli acquisti di assets. In sostanza, per adesso, continua una fase in cui c'è ancora spazio per un po' di gestione opportunistica, ma la strada è segnata e i rischi nel secondo semestre sono comunque al rialzo. Per tali ragioni già da marzo abbiamo preferito ridurre la duration dei portafogli, diminuendo il peso verso il comparto obbligazionario governativo Euro medio-lungo termine. Sebastiano Di Pasquale*



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

### **I clienti e i consulenti come si stanno orientando in termini di preferenze relativamente alle varie linee che compongono la nostra offerta? C'è una predilezione verso qualche linea in particolare?**

*Fin dai primi giorni dal lancio del nuovo servizio, l'entusiasmo si è fatto sentire, l'attenzione di tutta la struttura ci ha permesso di partire con il piede giusto e ha fatto crescere velocemente le masse, stimolandoci ancora una volta ad affrontare la nuova sfida.*

*Le Linee Total Return (Flexible, Capital, Forex, Total Return Alternative e Total Return Alternative Plus) rappresentano circa il 59,10% delle masse attuali, tale dato è una chiara rappresentazione delle preferenze e della propensione al rischio della clientela; in questo contesto di mercato, le linee flessibili sono ancora di moda in Banca Consulia. Enrico Capriotti*

### **Contribuire alla nascita di un progetto deve essere molto stimolante. Come ci si sente a essere parte di questa iniziativa?**

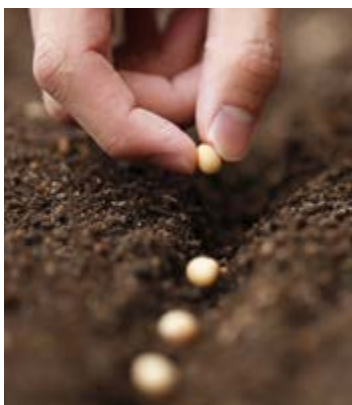
*A febbraio ho avuto la fortuna di essere coinvolto nello sviluppo delle linee di gestione di Banca Consulia "Avantgarde". Questo progetto rappresenta per me una grande opportunità di crescita professionale che mi permette di vivere da vicino, con un ruolo attivo, il mondo delle gestioni patrimoniali. Inutile dire che tutto questo mi suscita un grande entusiasmo!*

*Le linee hanno avuto un buon appeal fra i colleghi di rete, sia per i portafogli in gestione a Banca Consulia sia per quelle in delega a Banca Ifigest.*

*Proprio questo entusiasmo ci ha permesso di effettuare una raccolta di 60 milioni di euro in pochi mesi....ed è solo l'inizio!! Stefano Lokar Pignatari*

### **Dopo una prima fase in cui si utilizzano le linee standard, sarà normale aspettarsi da parte dei CF maggiore interesse verso il mondo delle personalizzazioni. Cosa pensate di questa opportunità e come pensate di interpretarla?**

*I tempi sono maturi per poter avviare le prime linee di gestione patrimoniale Avantgarde personalizzate; con alcuni clienti abbiamo cominciato a pensarci, il mio parere è che la linea personalizzata non debba servire necessariamente per i clienti con un importo importante, ma piuttosto per quei soggetti Istituzionali o Professionali che hanno effettive esigenze non soddisfacibili con un mix delle 9 linee standard. Attualmente stiamo seguendo con attenzione il tema dell'Investimento Socialmente Responsabile (SRI), possibile soluzione per una linea personalizzata. Sebastiano Di Pasquale*



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

### Parigi: cronaca di una morte annunciata

“Cronaca di una morte annunciata” è il titolo di uno dei romanzi più noti di Gabriel Garcia Marquez. Il libro racconta la vicenda di Santiago Nasar, un giovane accusato di avere tolto l’onore ad una ragazza prossima alle nozze, e per questo ucciso dai fratelli della stessa. Nella narrazione si avverte il forte contrasto tra il senso del dover difendere pubblicamente l’onore della sorella e la consapevolezza dell’azione ripugnante di uccidere un essere umano, con l’intero villaggio consapevole del dramma imminente.

“Cronaca di una morte annunciata” potrebbe essere anche il titolo degli avvenimenti conseguenti alla decisione dell’amministrazione Trump di non onorare più gli impegni di Parigi del COP21.

Che la decisione fosse nell’aria da tempo è appunto cronaca ed è altrettanto evidente il senso di indignazione scaturitone in buona parte della società americana e internazionale .

“L’accordo negoziato da Obama impone target non realistici per gli Stati Uniti nella riduzione delle emissioni, lasciando invece a paesi quali la Cina un lasciapassare per anni”. Così è stata spiegata la decisione in un documento distribuito in Congresso dalla Casa Bianca. Anche se gli Accordi di Parigi fossero pienamente implementati – e se tutte le nazioni li rispettassero – si stima che questo permetterebbe di diminuire la temperatura globale di due decimi di grado centigrado per il 2100. “Un valore piccolo piccolo” ha detto Trump.

Da dove abbia tratto questi dati non è stato detto esplicitamente. Probabilmente ha fatto riferimento a uno studio del MIT del 2016, a sua volta basato su un lavoro del 2014, e quindi antecedente agli impegni di Parigi, e basato invece sugli impegni di Copenaghen, molto meno ambiziosi e stringenti.

Il ricercatore Luca Longo, in un articolo pubblicato sul sito Formiche.net, riferisce che Erwan Monier, coautore di entrambi i lavori e responsabile del dipartimento di Scienze della Terra, atmosferiche e planetarie del MIT, ha dichiarato che i consulenti scientifici della Casa Bianca: “Hanno pescato esattamente il valore più basso che hanno potuto trovare fra i numerosi studi che prevedono l’impatto sul clima, prodotto dall’implementazione degli Accordi di Parigi”. Monier ha lamentato che nessuno della Amministrazione li ha preventivamente contattati per avere l’opportunità di discutere i loro dati. Ha dichiarato: “Questa idea che gli Accordi di Parigi hanno un impatto trascurabile sul futuro cambiamento climatico non è certamente quello che abbiamo detto e non è certamente la conclusione delle nostre analisi.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Al contrario, abbiamo scritto chiaramente che, se vogliamo ridurre l'aumento di temperatura al di sotto della soglia critica dei 2 gradi C, dobbiamo fare di più e dobbiamo continuare i nostri impegni anche ben oltre il 2030." Il giorno successivo, il MIT ha rilasciato un comunicato in cui dichiara che: "I principali ricercatori del MIT sono convinti che gli Accordi di Parigi siano un tentativo vitale e privo di precedenti da parte di quasi 200 nazioni allo scopo di rispondere alla urgente minaccia del cambiamento climatico".



La marcia indietro degli States, in teoria, dovrebbe sottrarre una quota consistente dei tagli delle emissioni di CO2 previsti. Obama si era impegnato a ridurre entro il 2025 i gas serra del 27% rispetto ai livelli del 2005. Calcolando che gli Usa oggi sono responsabili di un quinto delle emissioni globali, si può comprendere facilmente l'impatto della decisione.

Una delle domande più interessanti è se sia meglio avere un'America contraria ma dentro l'Accordo, cosa che avrebbe inevitabilmente costretto a continui patteggiamenti con altri Paesi, oppure averla fuori, lasciando agli aderenti più convinti la possibilità di gestire al meglio l'Accordo 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](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Tuttavia i dettagli a volte possono fare la differenza. Prima di tutto non è prevista dagli accordi di Parigi la possibilità di rinunciare agli impegni sottoscritti volontariamente da ogni Paese prima del 2020, a meno che Trump non porti gli Stati Uniti fuori dalla Convenzione Onu contro il cambiamento climatico (che è il quadro giuridico in cui si inserisce COP21).

E poi bisogna capire come reagiranno in pratica le imprese americane, molte delle quali si sono già dette contrarie alla decisione.

Società come Apple, Ford, PepsiCo, General Electric, persino la società petrolifera Exxon Mobil il cui ex Ceo Rex Tillerson è diventato Segretario di Stato, hanno già dichiarato che proseguiranno senza sosta il loro impegno per il taglio dei gas serra per i prossimi decenni, indipendentemente dall'accordo di Parigi.

Ma questo non per "bontà", ma perché sono i consumatori e gli investitori a pretendere un impegno crescente in tale direzione, e non sarà possibile – tantomeno per un Presidente con uno dei più bassi livelli di consenso per l'attività dei primi 100 giorni - invertire questo trend.

Fortunatamente, secondo uno studio pubblicato dalla spagnola Fundacion Renovables, nel 2016 si è registrato un aumento del 9% della capacità di generare energia pulita, di cui il 47% prodotto dal solare, il 34% dal vento e il 15,5% dall'acqua.

Segnali incoraggianti, nonostante tutto.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Banche e fintech

Uno dei temi più trattati del momento nel settore finanziario e bancario è quello del cosiddetto Fintech.

Fintech è una parola generica, che racchiude moltissimi argomenti e che potremmo definire come la fornitura di prodotti e servizi finanziari attraverso le più avanzate tecnologie informatiche, solitamente per il tramite di nuove società, create appositamente per questo scopo.

Realtà o esagerazione?

È indubbio che, nonostante i grandi progressi delle tecnologie digitali, sia ancora ben radicato in moltissimi clienti il valore della relazione personale. Quello che è innegabile, tuttavia, è ad esempio che il tasso di utilizzo della filiale bancaria stia calando significativamente, in tutto il mondo.



Chiusure o accorpamenti di filiali sono quindi argomenti già all'ordine del giorno per molte realtà bancarie tradizionali e il nostro Paese non è un'eccezione.

Per capire cosa succederà in Italia, possiamo quindi dare un'occhiata a quello che accade negli USA, perché spesso le tendenze iniziano lì e arrivano da noi con qualche anno di ritardo.

Secondo il 'Digital Banking Report', in America negli ultimi 10 anni hanno chiuso più di 8.000 filiali, a causa del fatto che circa il 90% delle transazioni avviene on-line. Le cose, però, sono destinate a cambiare ancora più velocemente e incideranno sul concetto stesso di filiale fisica.

Questo perché nuove tecnologie sempre più evolute – magari nate con finalità diverse - stanno trovando spazio crescente proprio nel settore bancario tradizionale.

Ad esempio, Bank of America sta realizzando alcune mini-filiali senza dipendenti, che offrono un collegamento in videoconferenza con esperti situati presso la sede centrale.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

Ma questo è solo l'inizio. Sempre più diffusi sono i sistemi di "chatbots", software programmati per interagire con le richieste dei clienti tramite le classiche chat di assistenza, che sono già in grado di rispondere in autonomia alle più comuni richieste. Questo, ad esempio, assicurerà assistenza 24 ore al giorno per 365 giorni all'anno, senza costi di struttura aggiuntivi. Man mano che le tecniche di text recognition e cognitive learning progrediranno, sarà impossibile capire se dall'altra parte del video ci sia una persona fisica o un robot. Questi assistenti virtuali sono stati infatti programmati per imparare e affinare le loro capacità man mano che fanno esperienza. Esattamente come una mente umana.

Ma non basta, stiamo arrivando al "banking by voice". Capital One sta integrando le sue funzionalità con quelle dell'assistente vocale Alexa di Amazon. I clienti della Banca potranno quindi consultare saldi, vedere bonifici e fare transazioni semplicemente utilizzando comandi vocali. Anche in questo caso il tutto è reso possibile dai progressi dei sistemi di speech recognition, di cui i più noti sono Siri di Apple e Google Voice Search. Lo stesso sta facendo Bank of America, sviluppando il suo sistema proprietario Erica.

E, sempre rimanendo nel tema della voce recognition, alcune banche anglosassoni stanno introducendo un sistema di riconoscimento vocale che elimini la necessità di password e token.

Ma il vero salto sarà fatto quando verranno integrate le possibilità offerte da "realtà aumentata" e da "realtà virtuale".

La realtà aumentata è l'arricchimento – con dati aggiuntivi in formato digitale – di informazioni di cui già normalmente disponiamo nelle attività, semplici o complesse, che svolgiamo durante il giorno. La realtà aumentata è quindi l'integrazione e il potenziamento delle possibilità che ci vengono offerte dai nostri cinque sensi, con dispositivi ad alta tecnologia.

La realtà aumentata parte da quello che c'è attorno a noi e che viene tuttavia modificato con l'aggiunta di contenuti digitali che consentono di avere una conoscenza più approfondita dell'ambiente che ci circonda. Diverso è il caso della realtà virtuale. Quest'ultima crea un ambiente totalmente artificiale, costruito al computer, e lo rende credibile avvalendosi di tecnologie che danno la sensazione, a chi le utilizza, di trovarsi realmente immerso in quello scenario. Pensate ad esempio ai simulatori di volo o ai visori per giochi e film in 3D, oppure, ad un'intera filiale bancaria...





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

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

Linkedin:  
**Banca Consulia**

Il dispositivo di VR ad oggi più noto è Oculus Rift, sviluppato da Facebook, e l'esempio più famoso è rappresentato dal film Avatar (ma non si può dimenticare Matrix).

Se volessimo fare un passo ancora più avanti, senza per questo entrare nella fantascienza, potremmo considerare nell'evoluzione del sistema anche le possibilità offerte dal cd Big Data.

La possibilità di sfruttare al meglio le potenzialità insite nell'enorme mole di dati residenti nelle banche stesse e nel web, relativamente a ciascun cliente, consentirà ad esempio di poter personalizzare al massimo l'esperienza della VR, andando a creare ambienti virtuali personalizzati sulla base delle preferenze ed esperienze di acquisto e di investimento di ciascun cliente.

Non andiamo oltre, ma di sicuro il fintech sarà un ambito di convergenza la cui portata stiamo solo iniziando a intuire, con impatti un po' in ogni area di business bancario, incluso il lending e l'advisory e perché no, la creazione di moneta con Bitcoin ed Ethereum.

Questa di seguito è una mappa recente dell'ecosistema Fintech americano.





Jamie Dimon, il famoso CEO di Jp Morgan, nella sua lettera agli azionisti scritta alla fine dell'anno, ha ricordato come un intero esercito di start up in Silicon Valley sia stato creato e finanziato con ingentissime quantità di capitali per strappare fette di business crescenti alle banche tradizionali.

Come andrà a finire? La mia visione è sempre quella di "distruzione creativa", secondo il modello di Schumpeter.

Quel che però è altrettanto certo, è che nessuna macchina, nessun software, potrà mai sostituire il profondo legame di empatia e fiducia che lega un Consulente al suo Cliente.

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Star Trek ci può aiutare a investire meglio?

Chi non ha mai visto qualche puntata di Star Trek? Per me era un appuntamento fisso, iniziato a metà degli anni '60.

Ci ricordiamo quindi senz'altro del Dr. McCoy (il medico di bordo dell'astronave) e di Mr. Spock. McCoy era indiscutibilmente un umano, con le emozioni che giocavano un ruolo determinante nella sua vita quotidiana. Il Dr. Spock (metà umano, metà Vulcaniano) viveva determinato a impedire che le emozioni potessero prendere il sopravvento, lasciando alla mera logica il compito di guidare ogni sua azione. Possiamo utilizzarli come metafora per il funzionamento del nostro cervello, organizzato sostanzialmente in due emisferi, quello sinistro, che chiameremo Spock, dedicato alle operazioni logiche, analitiche, deduttive. E la parte destra, McCoy, destinata a prendere decisioni in maniera più intuitiva, sulla base di criteri di familiarità, similitudine, disponibilità. Queste scorciatoie mentali sono l'unico modo per poter affrontare problemi la cui risoluzione richiede una grande quantità di informazioni e che il sistema Spock non riesce assolutamente a fronteggiare. Il sistema McCoy è il sistema di default, nel senso che è quello che si mette in funzione automaticamente per ogni decisione, a meno che non si decida deliberatamente di attivare l'altro, che però consuma molta energia e si stanca velocemente. Al primo segno di surriscaldamento, riparte il sistema McCoy, l'emisfero destro, con le sue scorciatoie.

Quanti pensano di essere più simili al Dr. Spock, sbagliano di grosso. Si stima infatti che ben il 95% delle decisioni siano prese da McCoy. I neuroscienziati hanno scoperto che le parti del nostro cervello associate a McCoy hanno origini molto più remote delle altre. Abbastanza logico (scusate il gioco di parole), abbiamo avuto prima la necessità di sopravvivenza e poi quella di fare pensieri logici.

Il sistema McCoy ha innanzitutto il compito di farci stare sicure pertanto comunica direttamente con l'amigdala (il processore destinato a gestire rischio e paura), che comanda direttamente il nostro corpo, facendolo reagire prontamente agli stimoli e bypassando completamente il simpatico ma lento Dr. Spock.

Vi immaginate se durante il processo evolutivo dell'uomo fosse stato il Dr. Spock a dover decidere se quel rumore dietro un cespuglio fosse quello di una tigre con i denti a sciabola o il semplice rumore del vento? Prima scappo, poi mi faccio la domanda, così è stato il nostro processo di evoluzione. Dal punto di vista evolutivo, meglio un falso positivo che un falso negativo!



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

E-mail:

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

LinkedIn:

**Banca Consulia**

Abbandonata la tigre dai denti a sciabola, torniamo a cercare di capire in quali occasioni facciamo maggior affidamento al pensiero 'veloce'.

Uno studio dell'università di Cambridge (Gay Klein) mostra che la probabilità di usare il sistema 'veloce' aumenta se:

- il problema è strutturato e complesso
- l'informazione è incompleta e mutevole
- lo stress è alto a causa della scarsità di tempo o a causa della posta in gioco elevata
- la decisione si intreccia con decisioni che sono prese anche da altri.

Direi che non ci sono dubbi sul fatto che quasi tutte le decisioni di investimento rientrano in questa casistica pertanto possiamo ammettere di sapere che siamo esposti a tutti i condizionamenti del nostro emisfero destro, quando decidiamo cosa fare dei nostri soldi.

Facciamolo dire a Warren Buffet: *"Il successo negli investimenti non è correlato al quoziente intellettivo. Accertato di disporre di una intelligenza normale, la differenza è fatta dalla capacità di tenere sotto maggior controllo ciò porta gli altri a crearsi i problemi, ovvero l'istintività"*. Allora basta dire che tanto più siamo in grado di esercitare l'autocontrollo, tanto meglio potremmo dominare i nostri errori più comuni nell'attività di investimento?

La risposta è duplice. Per certi versi, conoscere i più comuni e pericolosi *bias* comportamentali è importantissimo per poter sviluppare un processo di investimento che provi a minimizzare gli errori.

Per contro, la conoscenza da sola non basta, in quanto è dimostrato che l'auto-controllo è come un muscolo, una facoltà che si acquisisce solo dopo innumerevoli tentativi ed esercizi.

È per questo che non tutti gli analisti finanziari, di cui Wall Street è ben fornita, riescono a diventare buoni investitori, nonostante molti ci abbiano provato.

L'investimento è più simile ad un'arte che non ad una scienza, che impone di far operare la parte destra e sinistra del nostro cervello con grande equilibrio e saggezza.

Solo persone eccezionali come il capitano Kirk – leggendario



comandante della USS Enterprise – riescono infatti a far convivere McCoy e Spock nella stessa astronave possono ottenere gli stessi successi che la serie televisiva ha avuto negli ultimi 50 anni.



“Un semplice computer non potrà mai sostituire l’intuito, l’intuito dell’uomo che ha a disposizione tutte le risorse”. Così si esprimeva il Capitano Kirk, e come dargli torto?

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**



## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

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

E-mail:

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

LinkedIn:

**Banca Consulia**

## Passaggio generazionale e successione ereditaria: cosa cambia con la nuova proposta di legge

È ancora in corso di discussione parlamentare la proposta di legge n. 2830/2015 presentata il 20 gennaio 2015, d’iniziativa di alcuni deputati, con l’intento di riformare alcune norme che regolano l’imposta di successione e le donazioni.

Il disegno di legge prevede il mantenimento delle agevolazioni per i trasferimenti di valore medio o medio basso a favore degli eredi, così incrementando la tassazione per quei trasferimenti a favore di beneficiari di beni ereditati di valore medio-alto.

La normativa attuale, fra le più generose in Europa (considerando che mediamente la tassazione europea si attesta superiore al 20%), prevede una franchigia di 1 milione di euro per erede, coniuge o parenti in linea diretta su base imponibile alla quale applicare le aliquote relative alle tasse di successione.

Con la proposta normativa, il legislatore, anche al fine di uniformare le aliquote italiane a quelle vigenti in ambito europeo, propone di abbassare l’attuale franchigia a 500.000 euro, innalzando l’imposizione fiscale dal 4% al 7% per il coniuge e i parenti in linea retta, dal 6% all’ 8% per fratelli e sorelle, dal 6% al 10% per i parenti fino al quarto grado e dall’8% al 15% su tutto il valore ereditato da altri soggetti. Parimenti, gli stessi aumenti sono previsti per le imposte relative alle donazioni. Inoltre, si prevede che per un’eredità superiore a 5 milioni di euro l’imposizione fiscale ordinaria venga triplicata. Il che significa che per coniugi e figli l’aliquota salirebbe al 21%, per i fratelli al 24%, per gli altri parenti sino al quarto grado al 30% e per tutti gli altri eredi addirittura fino al 45%.

Come si evince dal testo di legge, alla base di tale proposta vi sarebbe l’intento di rendere più egualitario l’odierno sistema di trasmissione di ricchezza per via ereditaria che, così come attualmente vigente, favorirebbe enormemente le classi di reddito più agiate. Tra gli obiettivi di tale disegno di legge, secondo i deputati, vi sarebbe, altresì, l’intento di favorire, sul lungo periodo, la mobilità sociale e l’incentivazione dell’utilizzo di capitali in investimenti economici e produttivi riducendo invece le immobilizzazioni di capitali in patrimoni e rendite.

È infatti nella medesima direzione, volta ad incoraggiare l’economia reale del nostro Paese, che si ricorda l’introduzione, nell’ultima legge di bilancio 2017, dei c.d. Pir (Piani individuali di risparmio), creati come forma di investimento a medio termine, capace di veicolare i risparmi verso le imprese italiane, e in particolare verso le piccole



e medie imprese, il cui obiettivo è di canalizzare il risparmio delle famiglie verso investimenti produttivi di lungo termine.

In tale quadro normativo diventa fondamentale per il cittadino acquisire la conoscenza della normativa che regola il passaggio generazionale e quindi, conseguentemente, anche delle opportunità in termini di risparmio fiscale e in termini di semplificazione della gestione dal punto di vista burocratico.

Quanto sopra descritto comporterà necessariamente, già da oggi, la necessità di rivolgersi a figure professionali specializzate sui temi della tutela e della trasmissione del patrimonio, al fine di gestire i principali aspetti fiscali, giuridici e commerciali coinvolti nonché dedicate alla realizzazione di attività di pianificazione, che, qualora vi siano realtà aziendali presenti nel patrimonio, richiedono l'esame dei profili connessi al c.d. "passaggio generazionale".

#### **Avvocato Ilaria Di Majo e Avvocato Nicola Rigamonti**

Studio Legale Associato Martinez & Novebaci

Via Archimede, 56  
20129 Milano  
Tel. +39 02 7000 2339

## **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](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**



**LA FRANÇAISE**

## Strategically Aware Investing

Strategically Aware Investing (SAI™) è una filosofia ed un processo d'investimento che misura l'attrattività di un'azienda fondendo elementi "classici" di valutazione finanziaria a fattori non finanziari quali la sostenibilità ambientale dell'azienda e la capacità innovativa; ne parliamo con Francesco Anselmo, International Sales Manager di La Française International.

### Quando è nato l'approccio Sai e in cosa consiste?

20 anni orsono nasce Inflection Point Capital Management (IPCM) con l'obiettivo di fornire un'ottica di lungo termine e quindi strategica nel processo di selezione dei valori azionari applicando fattori non tradizionalmente finanziari. Il processo evolve nel tempo fino all'ingresso di IPCM come partner nel Gruppo la Française per divenire uno dei fondamenti della gestione in azioni ad inizio 2014. SAI™ (Strategically Aware Investing) è una filosofia ed un processo d'investimento che, per misurare l'attrattività di un'azienda, fonde elementi "classici" di valutazione finanziaria a fattori non finanziari. L'integrazione dei fattori avviene in modo paritario, non prevale cioè a priori l'elemento strategico su quello finanziario e viceversa. Le aziende sono investibili secondo questo processo se, ai fattori finanziari tradizionali come crescita, redditività, solidità finanziaria e capacità di restare competitivi nel tempo si aggiungono 5 elementi non finanziari:

- la sostenibilità ambientale dell'azienda,
- l'utilizzo del suo capitale umano,
- la governance,
- la capacità innovativa
- ed infine la capacità di adattarsi e rispondere ai cambiamenti strutturali.

### Perché avete sentito il bisogno di sviluppare un approccio alternativo all'ESG tradizionale?

#### Quali benefici porta questo approccio agli investitori?

SAI™ nasce per dare una lettura strategica di lungo periodo al merito di un investimento e per valutare le imprese nel confronto con i cambiamenti di fondo del mondo in cui operano. Gli elementi legati all'etica sono, in questo contesto, un sottoinsieme di quelli considerati da SAI™. Per esempio la capacità di adattamento delle aziende

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

E-mail:

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

LinkedIn:

**Banca Consulia**





## BANCA CONSULIA

Le Sedi:

### MILANO

Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

vale sia nei confronti del cambiamento climatico che di quello tecnologico o dei mercati di sbocco. Si è quindi costruito un processo di selezione titoli che ambisce a fornire performance competitive. Ciò incorporando l'analisi finanziaria classica con i mega trends dove governance, clima, demografia, infrastrutture, urbanizzazione e tecnologia contribuiscono insieme a formulare le scelte d'investimento. Il beneficio è quello di fornire agli investitori performance migliori nel lungo periodo scegliendo imprese anch'esse orientate a cogliere e ad avvantaggiarsi dei cambiamenti di lungo termine.

### **A quali strumenti e attività di asset management viene al momento applicato?**

### **A quanto ammonta il valore degli asset gestiti selezionati in base a questo approccio?**

SAI™ è la piattaforma sulla quale si basano oggi tutti gli investimenti azionari di La Française Global Asset Management che ammontano ad oltre un miliardo di euro. In aggiunta il Gruppo è leader in Francia nella gestione di fondi che operano nel settore immobiliare (prevalentemente a scopo commerciale) ed applica, con le dovute correzioni, gli stessi principi anche nella selezione e la gestione degli immobili in cui investono i suoi fondi real estate. Infine è in avanzata fase di sviluppo l'adattamento della piattaforma agli investimenti obbligazionari di area credito.

### **Quali sono i rendimenti di questi prodotti?**

Difficile rispondere in maniera puntuale ed accurata allo stesso tempo visto che la transizione di tutti i conti e clienti è avvenuta lungo un certo arco di tempo e, soprattutto, vista la notevole diversità nei mandati e dei relativi benchmark. Possiamo però affermare che i conti gestiti in base alla piattaforma da un periodo di tempo ragionevole registrano performance superiori agli indici di riferimento.

### **Quali sono le caratteristiche delle aziende su cui puntano investimenti Sai?**

Un esempio è fornito dal processo d'investimento sulle azioni europee. Partendo dalle 500 e più imprese che compongono l'universo investibile si attribuisce a ciascuna un punteggio SAI™ che si compone della somma di un "voto" finanziario e di uno non finanziario. Solo una cinquantina di aziende con il punteggio complessivo più elevato entra con la dovuta calibratura per il rischio a formare il portafoglio finale SAI™ che nelle nostre aspirazioni vede le aziende leader di oggi che saranno tali domani più quelle che diverranno leader nel futuro e che oggi pochi conoscono.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Anniversario Consulenti Vicenza

Cinquantenario Anniversario: due generazioni di Consulenti Finanziari, la prima, quella di Andrea Dalla Libera, che nel 1967 ha cominciato la sua attività di consulenza finanziaria ante litteram, quasi pionieristica, la seconda, quella di suo figlio Marco e del Collega Giancarlo Dalla Libera, nel tempo della Mifid 2. Una serata di festa per celebrare la carriera dei Consulenti di Banca Consulia di Vicenza e un'occasione per una riflessione su una professione che si avvia ad un profondo cambiamento che Banca Consulia ha anticipato sotto tanti aspetti. Giovedì 22 giugno 2017 ore 19 Ridotto del Teatro Comunale di Vicenza.



## Giornata Sportiva triangolare di Calcio

Nuove divise per la squadra di Banca Consulia che il 10 giugno 2017 ha partecipato alla Giornata Sportiva Eri Bancaire al Centro Sportivo Al Pradello di Breganzona (Svizzera).  
Triangolare di calcio a 7 Banca Consulia (BC) - ERI Lugano (ERI) – UBS Italia (UBS).





## Mostra Carlo Mo Pavia

L'artista Carlo Mo si incontra ogni giorno per le strade di Pavia: ora è disponibile una nuova edizione di "Carlo Mo a Pavia", percorso di arte contemporanea (Edizioni Ibis) e, con l'occasione, la figlia ha organizzato una Preview della Mostra "Carlo Mo e la sua città" lunedì 12 Giugno in via Mascherpa, nel giardino della sua casa-studio. L'iniziativa, realizzata sotto l'egida del Comune di Pavia, della Biblioteca Universitaria e di Pavia a Memoria, è stata sostenuta da Banca Consulia.



## Evento Banca Consulia Tenuta Monte Rossa

Secondo appuntamento per i Clienti nella splendida Tenuta Monterossa in Franciacorta. Martedì 6 giugno 2017 ore 18,30 visita in esclusiva di Monterossa, storica cantina della Franciacorta dove la tradizione contadina si è fusa armonicamente con la tecnologia e dove la cura artigianale e la ricerca appassionata dell'eccellenza sono gestite con impegno e mentalità imprenditoriale, senza compromessi. Sono intervenuti l'Amministratore Delegato Antonio Marangi, Paolo D'Alfonso, Responsabile Marketing Operativo, Alessandro Furrer Sales Associate Director di Fidelity International, Gianluca Carnevale Garè, Sales Director di Pictet Asset Management.



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

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**



**BANCA CONSULIA**

Le Sedi:

**MILANO**  
Corso Monforte, 52  
+39 02 85906.1

**TORINO**  
Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**  
Via Brenta, 5

Contatti:

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

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

Linkedin:  
**Banca Consulia**

### Evento Verona: Dakar e Investimenti

Graziano Scandola, pilota della Dakar 2017, ospite d'onore all'evento organizzato dai Consulenti Finanziari di Verona. "Dakar e investimenti: gestire i rischi per raggiungere il traguardo" 8 giugno 2017 ore 18,30 Vicolo Chiodo, 2 Verona.

**BANCA CONSULIA**  
Indipendenti Insieme

è lieta di invitarla all'incontro:

"Dakar & Investimenti"  
gestire i rischi per raggiungere il traguardo

Con la partecipazione straordinaria di  
**Graziano Scandola**  
pilota Dakar 2017

Giovedì 8 giugno 2017 ore 18.30  
presso l'Ufficio Consulenti Finanziari Associati di Banca Consulia  
Vicolo Chiodo, 2 - 37121 Verona - Tel. 0456700728  
e-mail: [segreteria.verona@bancaconsulia.it](mailto:segreteria.verona@bancaconsulia.it)

seguita aperitivo  
R.S.V.P.

### Evento Banca Consulia MUDEC

Evento esclusivo per i Clienti al MUDEC, Museo delle Culture di Milano: visita alla Mostra "Kandiskij il cavaliere errante". Una guida dedicata ha raccontato il "periodo del genio" che ha portato l'Artista alla svolta completa verso l'astrazione. Al termine, cocktail a cura dello Chef stellato Enrico Bartolini, servito nell'Agorà, progettata da David Chipperfield. hanno preso parola l'AD Antonio Marangi e il Responsabile Marketing Operativo Paolo D'Alfonso.

**BANCA CONSULIA**  
Indipendenti Insieme

È lieta di invitarla all'incontro:

**"Insieme, tra cultura e sapori"**

30 maggio 2017 ore 18.15  
Mudex | Via Tortona, 56 Milano

R.S.V.P.

**Fidelity**  
**LA FRANÇAISE**  
**Morgan Stanley**  
**Nordea**  
**ODDO BHF**  
**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](http://www.bancaconsulia.it)

E-mail:

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

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Evento Roma: Esibizione di danza

Giovani talenti e future promesse della danza si sono esibiti al Teatro Olimpico di Roma nello "Spettacolo 2017". Un palcoscenico impegnativo e una prestigiosa direzione artistica, a cura di Federico Vitrano, per una serata di danza classica, modern jazz e hip hop, con la partecipazione di Alessandro Pastore. Mercoledì 7 Giugno 2017 ore 20,00. Spettacolo realizzato con il contributo di Cesare Banchi, Consulente Finanziario di Banca Consulia Roma.





## 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.**

