

# WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

Numero VENTUNO - 2019

**EDITORIALE**

## FACEAPP e l'Europa

**IL NOSTRO FUTURO**  
Finanza Sostenibile

**SPECIALE**  
BC Talent

# WHAT'S UP

---

## NEWSLETTER FINANZA

Numero VENTUNO - 2019

01. EDITORIALE  
Faceapp e l'Europa
02. LA BUSSOLA DEI MERCATI  
La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia
03. SPECIALE  
BC Talent
04. IL NOSTRO FUTURO  
BC: le soluzioni per la Finanza Sostenibile
05. LA VOCE DI... LA FINANCIÈRE DE L'ECHIQUIER  
Good Doctor
06. EVENTI

I commenti, le opinioni e le analisi hanno finalità puramente informative e d'interesse generale e non devono essere considerati come una consulenza individuale in materia di investimenti né come una raccomandazione o sollecitazione ad acquistare, vendere o detenere un titolo o ad adottare qualsiasi strategia di investimento. Non costituiscono una consulenza legale o fiscale. Le informazioni fornite in questo materiale sono rese alla data di pubblicazione, sono soggette a modifiche senza preavviso e non devono essere intese come un'analisi completa di tutti i fatti rilevanti relativi ad un paese, una regione, un mercato od un investimento.

Nella redazione di questo materiale potrebbero essere stati utilizzati dati provenienti da fonti esterne che non sono stati controllati, validati o verificati in modo indipendente da Banca Consulia. Banca Consulia non si assume alcuna responsabilità in ordine a perdite derivanti dall'uso di queste informazioni e la considerazione dei commenti, delle opinioni e delle analisi in questo materiale è a sola discrezione dell'utente. Si invita a rivolgersi al proprio consulente professionale per ulteriori informazioni sulla disponibilità di prodotti e servizi.



### MILANO

Corso Monforte, 52

### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

### ROMA

Via Brenta, 5

Telefono:

**+39 02 85906.1**

Sito web:

**www.bancaconsulia.it**

E-mail:

**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:

**Banca Consulia**

## Faceapp e l'Europa

Una delle app più scaricate negli ultimi tempi, con oltre 50 milioni di download, è sicuramente Faceapp. Viene usata per generare immagini "di noi invecchiati", grazie a un software basato sull'intelligenza artificiale. Io stesso non ho resistito alla tentazione di vedermi nel futuro ma il risultato mi ha lasciato perplesso: sarà che sembro già vecchio adesso?

Andando oltre le facili ironie, perchè siamo così sensibili alla nostra immagine nel futuro, ma così poco attenti ad altri aspetti fondamentali del nostro futuro? Previdenza, risparmio, protezione assicurativa, ambiente, sembrano tutte tematiche che riguardano gli altri ma non noi.

Eppure, senza scomodare troppo la scienza e l'IA, qualche nozione di matematica di base e un po' di buon senso potrebbero essere di gran aiuto per proiettarci meglio negli anni a venire. Intendiamoci sulla parola "meglio", che per me significa più consapevoli e proattivi rispetto ai cambiamenti che verranno.



Ad esempio, compito di un bravo consulente finanziario non dovrebbe essere indovinare il futuro delle borse nei prossimi mesi ma costruire percorsi di pianificazione finanziaria completi, integrando proprio quelle dimensioni di investimento, previdenziali e assicurative più adatte al mondo che verrà.

Ma quale mondo dobbiamo aspettarci, allora? Mia figlia, da cittadina italiana che ancora non ha preso parte al reality "cervelli in fuga" sa che avrà un tenore di vita più basso dei suoi genitori, scarsa protezione previdenziale pubblica, difficoltà nel pagarsi quella privata e vivrà in un mondo con manifestazioni ambientali sempre più estreme.

Occuparci del futuro, soprattutto della parte più prevedibile, è un dovere verso noi stessi e verso le generazioni che seguiranno e per questo – nei limiti del possibile – dobbiamo usare gli strumenti migliori.

Nel mondo degli investimenti occorre pertanto utilizzare un approccio di lungo termine cercando di evitare il market timing, che le statistiche ci dicono, alla fine, distruggerà valore. D'altra parte, Warren Buffet, ha sempre affermato che i mercati finanziari sono un modo eccellente per trasferire ricchezza dagli impazienti ai pazienti!

Per le altre questioni servirà che la politica, nazionale ed internazionale, cominci ad affrontare seriamente tutte quelle tematiche che, per essere risolte, porteranno impatti su diverse legislature e avranno bisogno di approcci necessariamente bipartisan.

Non è una missione impossibile. Un esempio ce lo offre la neo-eletta Presidente della Commissione Europea, Ursula von der Leyen. Nel suo discorso di insediamento ha parlato ampiamente di molti temi intergenerazionali, primo tra tutti l'ambiente.

“La nostra sfida più pressante è la salute del pianeta. È la responsabilità più grande e l’opportunità maggiore dei nostri tempi. Voglio che l’Europa diventi il primo continente a impatto climatico zero del mondo entro il 2050. Per riuscirci, dobbiamo prendere, insieme, misure coraggiose. Il nostro attuale obiettivo - ridurre le nostre emissioni del 40 % entro il 2030 - non è sufficiente. Dobbiamo fare di più. Dobbiamo perseguire obiettivi più ambiziosi. È necessario un approccio in due fasi per ridurre le emissioni di CO2 del 50 %, se non del 55 %, entro il 2030.” Con queste parole la neo Presidente si è presentata all’Unione Europea.

Per giungere a questo traguardo, proporrà un «Green Deal» per l’Europa nei primi 100 giorni del suo mandato, con la prima vera e propria «legge europea» sul clima, che tradurrà l’obiettivo del 2050 in disposizioni giuridicamente vincolanti.

Tale ambizione richiederà investimenti più consistenti. I fondi pubblici non basteranno. Servirà un piano di investimenti per un’Europa sostenibile, grazie alla trasformazione di una parte della Banca Europea per gli Investimenti in una Banca Climatica Europea. Ciò permetterà di sbloccare mille miliardi di euro di investimenti nel prossimo decennio.

Molto dovrà cambiare. Tutti i settori dovranno contribuire, dai trasporti aerei ai trasporti marittimi, e tutti noi dovremo fare la nostra parte adeguando il nostro modo di vivere.

Ecco, se esistesse una app per vedermi nel futuro, vorrei che mi mostrasse non solo la mia faccia invecchiata, ma un’Europa diversa e che ha saputo affrontare realmente le sfide che oggi non possono più attendere.

**Paolo D’Alfonso**  
Co-head della Direzione Wealth Management

## La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia

Mantenere invariato un portafoglio può essere, a volte, la soluzione più razionale. Questo accade innanzitutto se l'allocazione degli asset si appoggia su una efficace diversificazione di lungo termine, la cosiddetta allocazione strategica, opportunamente studiata. Se poi il contesto di mercato offre validi motivi, ad esempio, sia a favore di un aumento della componente in azioni ed asset rischiosi in generale sia, all'opposto, di una sua riduzione allora è ragionevole valutare l'opzione di non modificare nulla. Questo a maggior ragione vale se si tratta di un portafoglio specifico per la consulenza, che per definizione non ha lo spazio di manovra tattica di breve termine che invece caratterizza il mondo della gestione in delega.

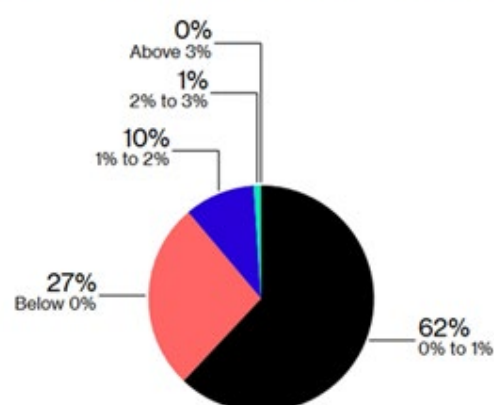
Che la liquidità oggi non sia remunerativa è noto. Valutando la condizione del mercato obbligazionario si riscontrano degli eccessi che infrangono le regole del gestore classico, sulla base delle quali si sono sempre prese le decisioni di asset allocation. La politica accomodante assunta all'unisono da molte Banche Centrali (Fed, BCE, BOJ, RBA) ha infatti contribuito ad aumentare l'ammontare di bond a rendimento negativo che, nel mese di giugno, ha raggiunto un nuovo record storico a 13 miliardi di dollari. I numeri sono sconvolgenti: il 40% dei bond governativi di tutto il mondo ha un rendimento inferiore all'1% e nel mondo corporate Euro, circa il 27% non genera più interessi positivi. Il restante 73% è composto da una grossa fetta con rendimento compreso tra lo 0% e l'1% mentre solo il 10% del totale degli investment grade europei ha rendimento compreso tra l'1% ed il 2%. Ciò significa che gli investitori prestano anche alle aziende private dei soldi, correndo evidentemente dei rischi più elevati, nella certezza di ricevere a scadenza meno di quanto hanno investito.

La ricerca del rendimento a tutti i costi ha alimentato anche altri due fenomeni, che confermano il livello di eccessi raggiunto dai mercati obbligazionari: il boom dei junk bond - le cui emissioni hanno raggiunto i 1,23 miliardi di dollari, circa il doppio di 10 anni fa - e la diffusione delle scadenze superiori ai 50 anni - il caso limite è quello della nuova tranche del bond centennale, scadenza 2117, emessa a fine giugno dal governo austriaco, scesa a circa l'1% di rendimento. Su queste basi il comparto obbligazionario, tradizionalmente percepito come conservativo e di facile approccio (vedi buy and hold di un paniere di titoli su diverse scadenze), si pone oggi invece come il più problematico, caratterizzato da considerevoli rischi impliciti e sensibile anche a variazioni minimali dei fattori che ne determinano gli andamenti.

Ecco perché, nonostante il bilancio estremamente positivo YTD per le borse (S&P500 +19.3%, DAX +19%, Hang Seng +11.3%, BRIC +12.8% in valuta locale al 05/07/2019) risulta meno appetibile una presa di profitto che venga reimpiegata nei bond. Per contro, incrementare oggi l'esposizione azionaria, chiudendo il rilevante sottopeso dei portafogli

### Where is the Yield?

Negative-yielding notes account for a quarter of euro investment-grade credit



Source: Bloomberg Barclays indexes

Note: Only senior notes, indicates share of index's outstanding amount

tattici, presupporrebbe un contesto macroeconomico differente dall'attuale.

La terza ed ultima revisione del PIL del primo trimestre 2019 in USA ha confermato il dato al 3,1% a/a (le attese erano per un +0,1% a 3,2%), con un'ulteriore revisione al ribasso della crescita dei consumi – che rappresenta i due terzi della crescita negli Stati Uniti. Nonostante finora la fiducia dei consumatori americani non sembri essere stata intaccata dalla guerra commerciale, gli impatti dell'applicazione di eventuali ulteriori dazi potrebbero diventare significativi anche per gli USA.

Nel vecchio continente la produzione industriale si è confermata in rallentamento (-0,4% su base annua), e le vendite al dettaglio sono calate all'1,3% su base annua, dall'1,8% del mese precedente. Anche gli indicatori anticipatori non sembrano fornire spunti positivi: l'Indice finale IHS Markit PMI del settore manifatturiero dell'Eurozona è rimasto al di sotto della soglia di 50 punti, scendendo al valore più basso degli ultimi tre mesi, a 47,6 punti.

In Cina la crescita si sta muovendo verso la stabilizzazione, dopo la debolezza del 2018, grazie alle misure di stimolo adottate dal governo cinese. Non si tratta però di una ripresa economica cosiddetta "V-shaped" in quanto gli incentivi applicati sono completamente differenti rispetto a quelli del 2015. Essi sono prevalentemente incentrati sull'aumento del consumo interno attraverso tagli fiscali, al contrario degli anni precedenti quando si concentrava sul settore immobiliare e sui progetti infrastrutturali, che creavano domanda di beni intermedi, materie prime e prodotti esteri. A causa della natura prevalentemente interna dei programmi di incentivo, è possibile che l'effetto positivo sulla crescita mondiale derivante da un'economia cinese più sana abbia una portata più limitata rispetto al passato ed un lag temporale più rilevante.

Nonostante il quadro macro non così confortante, il mercato azionario continua la sua corsa verso nuovi massimi nutrito sostanzialmente dalla scommessa sul **pronto intervento delle Banche Centrali** e dal newsflow positivo riguardo alla guerra commerciale USA-Cina. Evidentemente questa "nuova normalità" può essere preoccupante se si considera quanto determinante sia oggi il supporto monetario, convenzionale e non. Le evidenze mostrano però che **rimanere investiti anche in presenza di dati reali deboli** è probabilmente una delle poche scommesse vincenti nel breve termine per le prospettive di rivalutazione degli asset generate da una nuova immissione di liquidità. In ogni caso è necessario armarsi di **razionalità e sistematicità** nelle scelte d'investimento, abbandonando quell'emozionalità che ci avrebbe condotti a inseguire il mercato. All'inizio dell'anno il mood era ribassista ed il consensus vedeva una recessione già nella seconda metà del 2019 mentre dopo soli 6 mesi, potremmo dire quasi a parità di condizioni, sembra poter proseguire il trend al rialzo.

Nel discorso che ha tenuto lo stesso giorno del nostro Comitato Investimenti, Powell ha confermato il suo atteggiamento dovish e si è mostrato deciso a procedere con un taglio dei tassi nella prossima riunione, motivandone la necessità alla luce delle incertezze sulla crescita globale. I recenti dati positivi dal mercato del lavoro americano non sono stati tali da generare spinte inflazionistiche rilevanti e far cambiare quindi idea alla Fed. L'"insurance cut" sembra confermato e l'incognita per gli operatori si è spostata ora verso il numero di basis point che si andranno a tagliare, non scartando più quindi l'ipotesi dei 50 b.p..

In Europa, la nomina di Christine Lagarde come futura presidente della BCE ha dato motivi di ottimismo agli operatori che vedono ora sempre più probabile il

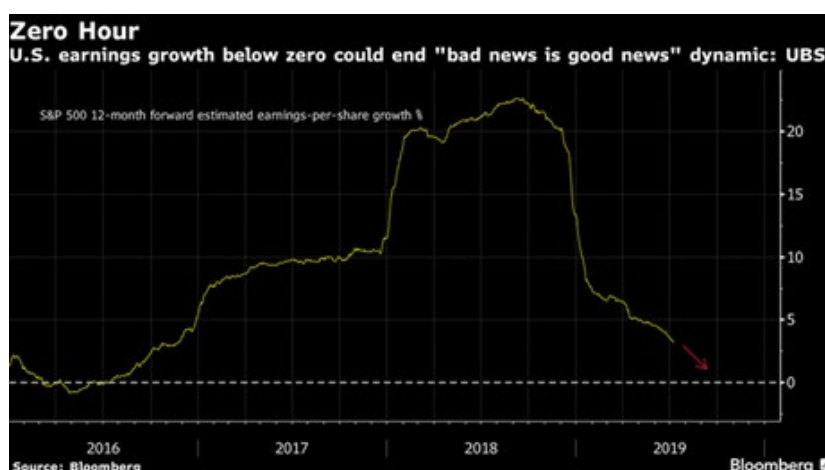
prolungamento del percorso accomodante intrapreso da Draghi, considerate anche le recenti dichiarazioni favorevoli da parte di molti membri del Committee ad un'eventuale ripresa del QE.

Dal G20 di fine giugno sono arrivate le notizie positive che il mercato auspicava. Il presidente Trump, come prevedibile in prospettiva della prossima campagna elettorale, ha moderato la propria posizione confermando di non volere applicare ulteriori dazi e, soprattutto, ha riaperto la possibilità per Huawei di acquistare componentistica americana. Tra Cina e Stati Uniti si sono riaperti quindi i negoziati e le tensioni sembrano essersi smorzate. Trump si è comunque espresso, come già fatto nel 2017 e nel 2018, contro la presunta manipolazione della valuta (sia europea che cinese), suggerendo agli osservatori di non trascurare del tutto un possibile sviluppo della guerra commerciale in vera e propria guerra valutaria.

Nelle ultime settimane sono emersi toni più concilianti anche tra Italia ed Europa, il che è sfociato nella decisione dell'Ecofin di non aprire una procedura di infrazione e di confermare solamente il richiamo in materia di disciplina dei conti pubblici, fisco e pensioni. In seguito a questa apertura anche le imminenti revisioni del merito creditizio italiano da parte delle Agenzie di Rating appaiono meno preoccupanti (DBRS il 12 luglio, Fitch il 9 agosto e Moody's il 6 settembre). Solo S&P il 25 ottobre avrà a disposizione la prima versione del DEF e potrà pertanto fornire un giudizio ponderato sulla base della prossima finanziaria, ma ottobre è ancora troppo lontano perché i mercati se ne occupino più di tanto, così come vale per il tema della Brexit, rimandato anch'esso all'autunno.

Il ruolo delle Banche Centrali rimane il tema portante anche per il prossimo semestre

ed il motto "bad news-good news" riassume bene il sentiment degli operatori. Non è però detto che, qualora la reporting season che si sta aprendo dovesse mostrare peggioramenti significativi delle stime, la Fed Put sia sufficiente a sostenere il mercato. Rispetto alle attese di crescita di inizio anno (20% a 12 mesi) gli utili prospettici negli Stati Uniti sono già stati notevolmente rivisti al ribasso, arrivando ad una crescita attesa oggi a 12 mesi del 3%. Un ulteriore calo avvicinerebbe pericolosamente queste proiezioni al territorio negativo, cui storicamente sono corrisposti, anche con bassi tassi delle Banche Centrali, importanti e violenti storni (cfr. 2001 e 2007). E' pur vero che lo stesso Powell ha invitato a non considerare più il QE una manovra non convenzionale e che, in assenza della tanto cercata recrudescenza dell'inflazione, la reflazione degli asset finanziari è un obiettivo particolarmente da tutelare per le Banche Centrali. Va infine ricordato che questo rally dell'equity è uno dei meno partecipati della storia (cfr Relazione del Comitato Investimenti del 04/04/2019) e perciò teoricamente meno soggetto ad uno storno significativo ma piuttosto al classico incremento della volatilità nella reporting season.



Nel contesto descritto di rendimenti dei bond sui minimi storici, un'asset class che potrebbe beneficiare di ulteriori flussi in entrata è quella dei bond emergenti, sia in valuta locale che in valuta forte. La volatilità delle principali divise emergenti è ai minimi da molti anni a questa parte ed uno studio di Bloomberg ha recentemente evidenziato come i local offrano un rendimento più alto per unità di rischio atteso, dove il rendimento è dato dal tasso di interesse a tre mesi e il rischio dalla volatilità implicita della rispettiva valuta. Le emissioni in dollari dovrebbero beneficiare

di un contesto di moderato indebolimento della valuta americana, sufficiente a contenere il rischio del comparto ma non tale da comprometterne la profittabilità per l'investitore in euro.

Anche per quanto riguarda l'equity, se continuerà la tregua sul fronte della guerra commerciale ed avrà successo il tentativo di sostegno da parte delle Banche Centrali, i Paesi Emergenti potrebbero beneficiare del più elevato beta che li caratterizza, specie con un S&P 500 ai massimi storici.

### Comitato Investimenti del 10 luglio 2019



## BC Talent

Le scelte HR, orientate adeguatamente e concentrate sulla crescita e valorizzazione delle risorse umane, possono contribuire in modo decisivo alla competitività delle imprese, attraverso lo sviluppo di efficaci modelli di organizzazione del lavoro.

Banca Consulia ha scelto di essere un'organizzazione che conosce ogni singolo dipendente, ne capisce ambizioni, attitudini e desideri e fa in modo, per quanto possibile, di armonizzarli alle esigenze, alle strategie e agli obiettivi aziendali.

In un'ottica di sviluppo proattivo delle risorse è nato "Talent Management", un progetto volto alla definizione di profili formativi e professionali di un gruppo di dipendenti per guidarli alla crescita, all'acquisizione di responsabilità, allo sviluppo di carriera, al conseguimento di skills fondamentali per ricoprire ruoli strategici.

Ad un anno dal progetto incontriamo la psicologa Viviana Verzeletti, coach e formatrice del network ReteAbaco che ha lavorato con un gruppo di dipendenti di Banca Consulia.

Dottoressa, ci parli del progetto "Talent Management".

### Che tipo di lavoro è stato svolto?

Il percorso di Talent management costituisce un "acceleratore" di sviluppo di capacità e competenze soft. Siamo partiti con una prima fase di diagnosi delle caratteristiche in termini di soft skills e motivazioni individuali presenti, costruendo insieme a ciascuno un piano di sviluppo personalizzato. Abbiamo poi attivato delle sessioni di coaching individuale, alternate a incontri di formazione d'aula in gruppo, su aree tematiche come l'integrazione, il pensare fuori dagli schemi e la leadership/impatto personale, per citarne alcuni. Un'ulteriore attività è stata quella

di accompagnamento del gruppo, da un punto di vista di supporto metodologico, nell'individuare autonomamente e proporre idee/progetti di miglioramento per la Banca.

### Si è trattato di un lavoro su singoli individui o sul team?

Entrambe le cose. Il focus del percorso che ho guidato è stato innanzitutto sul singolo, sulle sue specificità, e sul contributo che può dare, stimolando ciascuno in tal senso a "tirare fuori" il meglio delle proprie capacità e potenzialità, contenendo invece gli aspetti meno forti, facendosi su questi aiutare e supportare anche dagli altri. E qui, con il confronto e il supporto reciproco, grazie anche ai momenti d'aula ed alla sfida di collaborare per proporre idee, si è effettivamente creato un team, di persone provenienti da ambiti differenti della Banca, che ha saputo far emergere una progettualità comune.

### Che cos'è un talento e come si può fare per svilupparlo?

Al di là delle definizioni, un Talento a mio avviso risiede nella specificità di ciascuno, nel valore che ciascuno ha e può portare. La sfida è come "muovere", coinvolgere e attivare questi diversi e variegati talenti, come toccarne le corde motivazionali.

In particolare, lavorare con un gruppo di Millennials in sviluppo ed in crescita è una sfida. C'è un importante lavoro da fare inizialmente in termini di presa di consapevolezza delle personali motivazioni e capacità. Ci sono poi aspettative spesso molto elevate, da canalizzare ed orientare.

Per sviluppare il Talento serve responsabilizzare le persone, farle uscire dalla comfort zone, per "sfidare", almeno in parte, lo status quo. A tale scopo è utile

offrire occasioni per mettersi in gioco e dimostrare effettivamente cosa si può portare come contributi e innovazioni.

Citando Seneca "La fortuna non esiste. Esiste il momento in cui il talento incontra l'opportunità"

### **Quali sono i talenti che ha trovato nei giovani di Banca Consulia?**

Dei talenti certamente eterogenei, con peculiarità tra loro differenti. Un tratto che accomuna è quello del voler fare al meglio, con responsabilità, il proprio lavoro. Ho trovato ambizione e voglia di crescere, insieme alla capacità di esser ricettivi, desiderosi di apprendere e di migliorarsi. Man mano è emersa anche una buona capacità di lavorare in Team, di confrontarsi in modo proficuo, partendo dall'obiettivo comune e dall'attenzione agli aspetti della comunicazione come leva per raggiungerlo.

È anche vero che i "Talent" tendono a rendersi visibili anche da sé, nella complessità della quotidianità lavorativa della Banca, quindi occorrerà guardarsi intorno per continuare a vederli e valorizzarli.

### **Quali obiettivi sono stati raggiunti?**

Ci sono innanzitutto gli obiettivi gli apprendimenti individuali, specifici rispetto ai piani delle singole persone: per qualcuno rendersi più visibile, aprirsi di più, per altri gestire meglio le proprie emozioni...

Ed un obiettivo di gruppo, ossia di creazione di un network ampio, trasversale all'azienda, che andasse oltre alle divisioni per aree di appartenenza, per sviluppare un pensiero comune, un nuovo approccio e visione improntati sull'obiettivo comune, l'integrazione e il coinvolgimento, il feedback costruttivo reciproco.

Le persone coinvolte hanno avuto occasioni per sperimentarsi in situazioni differenti dall'usuale, di esporsi in contesti di visibilità come la Convention annuale, di proporre le proprie idee al management in momenti dedicati, presentando contributi che sono stati apprezzati e ritenuti utili e interessanti per favorire l'integrazione e potenziare l'immagine della banca.

## BC: le soluzioni per la Finanza Sostenibile

Che il tema della finanza sostenibile stia diventando di sempre maggiore attualità non lo dicono solo gli addetti ai lavori. Utilizzando Google Trends, lo strumento che consente di misurare oggettivamente le ricerche che avvengono in rete, il termine "finanza sostenibile" in Italia sta continuando progressivamente a crescere di interesse, mostrando un incremento di oltre il 200% in pochi anni.

Questo è merito della spinta che tutti gli attori coinvolti (ovvero media, autorità internazionali, società di asset management e investitori) stanno fornendo a questo argomento così importante per il nostro futuro.

La finanza è una parte fondamentale del meccanismo di trasmissione, in quanto consente non solo di indirizzare specificatamente le risorse finanziarie verso le aziende più meritevoli, ma anche di ottenere cambiamenti di attitudine verso i fattori ESG da parte di tutte le aziende, attraverso l'engagement.

La sensibilità degli investitori è elevata. Da un sondaggio condotto dal Forum per la Finanza Sostenibile e Doxa emerge che il 40% degli investitori ritiene che i parametri ESG siano molto importanti, e che ben il 92% pensa che sia essenziale incentivare gli investimenti SRI.

Ma questo sforzo sarebbe vano se non fosse accompagnato da una maggiore consapevolezza

su questi argomenti da parte delle reti di Consulenti Finanziari.

I Consulenti sono fondamentali per trasferire ai Clienti la consapevolezza necessaria per affrontare il mondo degli investimenti sostenibili, raccogliendo da un lato le istanze del Cliente, dall'altro fornendo le indicazioni di base per navigare un argomento spesso pieno di acronimi e vocaboli specialistici.

Sempre nell'ambito della stessa indagine, emergeva che solo poco più di un terzo dei Consulenti dichiara di sentire di possedere una preparazione buona su questi argomenti, con una percentuale significativa di autovalutazioni insufficienti.

Banca Consulia ha oramai da lungo tempo adottato un ruolo attivo in questo ambito, non solo dando particolare risalto alla presenza di OICR specializzati in gamma, ma soprattutto

attraverso la creazione di alcune linee dedicate agli investimenti SRI all'interno della propria gamma di GP Avantgarde, dove si avvale della consulenza di player internazionali specializzati e di grande rilievo.

Accanto all'ampia disponibilità di prodotti e servizi specializzati in ambito SRI, un grande sforzo è però compiuto costantemente anche per diffondere la cultura finanziaria specifica su questo argomento nella propria Rete, con incontri formativi specifici e la partecipazione a eventi dedicati.

**In Italia, la ricerca organica online del termine "Finanza Sostenibile" sta continuando progressivamente a crescere, mostrando un incremento di oltre il 200% in pochi anni**



## Good Doctor

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Siamo già entrati nel mondo del 2054 che descriveva Philip K. Dick in *Minority Report*: autoveicoli a guida autonoma, algoritmi predittivi, interfacce uomo/macchina..., grandi trasformazioni che si susseguono senza sosta. Per la prima volta nella storia, la realtà tecnologica corre più veloce della fantasia. Benvenuti nell'era dell'intelligenza artificiale (IA), una rivoluzione tecnologica esaltante, foriera di speranze e causa di altrettanti timori, ma che non lascia indifferenti!

Dalla medicina all'agricoltura, dal campo automobilistico a quello artistico, gli algoritmi sono diventati imprescindibili. Le IA si sono introdotte anche nel mondo creativo (un'agenzia di comunicazione giapponese ha nominato la sua IA direttrice artistica), compongono brani musicali e scrivono scenografie... I futuri possibili dell'IA sono infiniti e la sua irresistibile ascesa è appena iniziata. Abbiamo intenzione di continuare a partecipare a questa straordinaria avventura, sicuramente con prudenza, ma anche con una buona dose di ottimismo.

C'è chi teme che l'IA possa assumere il controllo dell'umanità. Per ora sta sicuramente contribuendo a curarla. In particolare in Cina, dove il medico di base - come lo conosciamo noi - non esiste. I cinesi vanno direttamente in pronto soccorso, preferibilmente negli ospedali migliori, cosiddetti "Classe III". Rappresentano poco meno dell'8% del numero complessivo di ospedali ma trattano il 50% dei pazienti. Questi ultimi devono attendere mediamente tre ore per una visita che non dura quasi mai più di 8 minuti.

L'accesso alla medicina sarebbe una sfida persa in partenza in un paese che dispone di 4.800 medici ogni milione di abitanti (12.000 negli Stati Uniti)... se non venisse in soccorso la tecnologia. La società cinese PING AN HEALTHCARE & TECHNOLOGY ha lanciato un'applicazione di consulenza sanitaria online, Good Doctor. Su questa piattaforma di servizi

sanitari, il paziente è dapprima gestito da una IA che raccoglie tutte le informazioni, dalle sue generalità fino ai sintomi per individuare la patologia, e che poi inoltra il caso a un medico in carne e ossa. Con un volume di circa 500.000 consulenze quotidiane, la piattaforma di IA può ormai anche effettuare una diagnosi, poi validata da un medico vero. La ricetta digitale emessa può essere utilizzata sulla stessa piattaforma per ordinare in un clic i farmaci, che saranno consegnati in giornata.

Più di 265 milioni di utenti ricorrono ogni mese a questa soluzione, che partecipa allo sviluppo di un nuovo ecosistema. L'obiettivo di PING AN GOOD DOCTOR è infatti quello di costruire un'offerta che prevede l'assicurazione sanitaria e la somministrazione delle cure in qualsiasi situazione sanitaria. La telemedicina (l'e-health) non è più fantascienza ma realtà in uno dei paesi che investe più di tutti in IA e che pullula di avventure imprenditoriali di questo genere, all'origine dei grandi successi di domani.

Saperli individuare è un esercizio appassionante in questo mondo che viaggia a tutta velocità e dove è necessario sapersi muovere con un certo anticipo. È importante saper riconoscere le imprese capaci di costruire strategie che permettono già oggi di beneficiare della formidabile crescita di questi nuovi mercati. È questa la roadmap di Echiquier Artificial Intelligence, il cui team di gestione scandaglia il mondo alla ricerca di progetti innovativi.

**Olivier de BERRANGER**

Chief Investment Officer  
con la complicità di Rolando Grandi

**LA FINANCIÈRE DE L'ECHIQUIER**

Via Brera, 3 – 20121 Milano  
Tel. +39 02 36 57 80 80  
CF e PIVA: 08897100965  
[www.lfde.com/it](http://www.lfde.com/it)

**BANCA CONSULIA**  
Indipendenti insieme

**MILANO**  
Corso Monforte, 52

**TORINO**  
Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**  
Via Brenta, 5

Telefono:  
**+39 02 85906.1**

Sito web:  
**www.bancaconsulia.it**

E-mail:  
**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:  
**Banca Consulia**

## EVENTI

Grande successo per l'Evento BC dello scorso 27 maggio 2019 sui temi della Finanza Sostenibile e degli Investimenti SRI. A Palazzo Cusani di Milano, oltre 100 ospiti hanno apprezzato la lezione sulla felicità di Marco Masella, Professore della Scuola di Palo Alto, e l'approfondimento degli specialisti Federica Fontana di Amundi, Antonio Avalle di Nordea e Jurgen Mahler di Decalia. "E' Sviluppo Sostenibile quello che è in grado di soddisfare i bisogni della generazione presente, senza compromettere la possibilità che le generazioni future riescano a soddisfare i propri" Gro Harlem Brundtland.



Gli uomini dichiarano di risparmiare in misura superiore rispetto alle donne e soprattutto sono quelli che maggiormente investono il denaro risparmiato. In Italia, quindi, la gestione del risparmio è prevalentemente affidata all'uomo. Per accrescere la familiarità ai temi economici Banca Consulia, in collaborazione con l'Associazione Tèlia, ha organizzato un evento rivolto alle donne, giovedì 20 giugno 2019 ore 18,30 presso Banca Consulia Lucca, viale Giusti 225.



L'Associazione Tèlia, in collaborazione con Banca Consulia, è lieta di invitarla all'incontro

### Aperitivo «in Economia»

Un approccio chiaro al mondo bancario e assicurativo

Giovedì 20 giugno 2019 ore 18.30  
Banca Consulia Lucca,  
Viale Giusti, 225

Info e prenotazioni:  
annalisa.cacciapuoti@bancaconsulia.it  
tel. 347 4424515  
Iliaria Menichetti - Associazione Tèlia  
tel. 331 8175675



#### MILANO

Corso Monforte, 52

#### TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

#### ROMA

Via Brenta, 5

Telefono:

**+39 02 85906.1**

Sito web:

**www.bancaconsulia.it**

E-mail:

**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:

**Banca Consulia**

## EVENTI

«Mercati finanziari: sfide e opportunità tra Investimenti Tematici e Sostenibilità» è il titolo dell'Evento di Banca Consulia del 6 giugno 2019 a Roma, ore 19,00 al MET Concept Restaurant, piazzale di Ponte Milvio. Per l'occasione è intervenuto Paolo D'Alfonso, Co-Direttore Wealth Management di Banca Consulia.  
 «I mercati finanziari sono un formidabile strumento per trasferire ricchezza dagli impazienti ai pazienti» Warren Buffet.



I Megatrend sono fenomeni economici - guidati da potenti forze di cambiamento sociale, demografico, ambientale e tecnologico - che stanno trasformando il nostro mondo, offrendo opportunità agli investitori. Conoscerne la natura e i meccanismi è fondamentale per orientarsi e scegliere. L'approfondimento proposto all'Evento di Banca Consulia, al MET di Roma, ha chiarito alcuni punti fondamentali, aiutando ad accrescere la consapevolezza dei Clienti.



**MILANO**  
 Corso Monforte, 52

**TORINO**  
 Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**  
 Via Brenta, 5

Telefono:  
**+39 02 85906.1**

Sito web:  
**www.bancaconsulia.it**

E-mail:  
**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:  
**Banca Consulia**

## EVENTI

Al sistema finanziario viene richiesto sempre più di saper indirizzare l'economia verso modelli in grado di affrontare i cambiamenti ambientali e sociali in maniera responsabile e sostenibile. Le azioni delle Società con un alto livello di punteggio ESG sono meno soggette a rischi estremi rispetto a quelle con punteggi più bassi. Gli asset investiti in strategie SRI continuano ad aumentare: +38% negli ultimi 3 anni. Per accrescere la conoscenza degli investimenti responsabili e sostenibili, Banca Consulia ha organizzato una serata di approfondimento. L'appuntamento si è svolto lo scorso martedì 25 giugno, ore 18,30 presso Banca Consulia Padova, piazza Eremitani 18. "Il punto di partenza è abbastanza semplice: la prosperità di oggi ha poco significato se compromette quella di domani." (T. Jackson, Prosperità senza crescita, 2017)



è lieta di invitarla all'incontro

«Investire sostenibile: rendimento, ambiente e società»

Martedì 25 giugno 2019 ore 18.30  
Banca Consulia Padova  
Piazza Eremitani, 18

Interverranno:  
Federica Fontana, Sales Manager Amundi Asset Management  
Paolo D'Alfonso, Co-Responsabile Direzione Wealth Management Banca Consulia



Seguirà aperitivo

R.S.V.P.

Banca Consulia festeggia la vittoria nel Torneo calcistico 2019 di Eri Bancaire, disputato in Svizzera lo scorso Giugno. Scalino più alto del podio per la squadra BC e due premi individuali: premio speciale come miglior portiere a Ivano Quadrio e premio speciale per il goal più bello a Stefano Pizzetti per una spettacolare rovesciata.

La formazione:

Ivano Quadrio portiere  
Francesco Pinton difensore  
Luca Orlandi difensore  
Armando Crupi difensore  
Paolo Gaddi difensore  
Davide Gianotti centrocampista  
Tommaso Stesina centrocampista  
Stefano Pinton attaccante  
Stefano Pizzetti attaccante  
Alberto Besseghini team manager



**MILANO**  
Corso Monforte, 52

**TORINO**  
Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**  
Via Brenta, 5

Telefono:  
**+39 02 85906.1**

Sito web:  
**www.bancaconsulia.it**

E-mail:  
**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:  
**Banca Consulia**

## EVENTI

Il passaparola positivo si è diffuso e dal 2009, anno della prima edizione, ad oggi, il Formello Jazz Festival sta chiamando sempre più appassionati di questo raffinato genere musicale a vivere 4 giorni con big band, orchestre, ballerini, auto e costumi d'epoca. Anche quest'anno Banca Consulia sostiene la manifestazione e presenta il grande Lino Patruno con il suo Jazz Show, venerdì 12 luglio alle ore 21,00 in piazza San Lorenzo a Formello (Roma). Evento con il Patrocinio della Regione Lazio e dell'Ente Regionale Parco di Veio.

Aderisce al Progetto Francigena in Jazz & swing www.formellojazz.it

**FORMELLO Jazz**  
FESTIVAL 2019  
XI Edizione

11 - 14 ★ LUGLIO

★ TUTTE LE SERE: LEZIONI GRATUITE DI SWING ★

Giovedì Luglio	<b>11</b> ore 21.00	<b>"IL JAZZ E L'ARRIVO IN ITALIA"</b> Ricordando Carlo Loffredo
Venerdì Luglio	<b>12</b> ore 21.00	<b>LINO PATRUNO</b> Jazz Show
Sabato Luglio	<b>13</b> ore 21.00	<b>JUMPIN' JIVE ORCHESTRA</b> "Cetra una volta ... l'Italia dello Swing"
Domenica Luglio	<b>14</b> ore 21.00	<b>LES PETITS PAPIERS</b> "Romanzo a Parigi" "Jazz Manouche"

ESPOSIZIONE AUTO D'EPOCA ANNI 1920 - 1945

Direzione Artistica: Cesare Banchi  
Prodotto da: Cesare Banchi e CB.Eventi  
Organizzazione: Carla Zaccheo  
Contatti e Prenotazioni: **392.5253459**

FormelloJazz Festival + Formello Swing Dance Society ★ Contatti e Prenotazioni: staff.@formellojazz.it



## EVENTI

Massimi livelli di personalizzazione nel servizio al Cliente si raggiungono con una relazione di fiducia profonda e solide competenze. Evento di successo di Banca Consulia Padova dal titolo: "Il valore della personalizzazione. Finanza e Motori". I Consulenti di BC Padova hanno invitato gli ideatori di North East Custom, officina dallo stile esclusivo dove la passione per la meccanica e per l'estetica creano special uniche in ogni dettaglio. È intervenuta Patrizia Bussoli, Responsabile Team Asset Allocation Pramerica SGR.



sono lieti di invitarla all'incontro

### «Il valore della personalizzazione. Finanza e Motori»

18 luglio 2019 ore 18,30

Ristorante Radici, Terra e Gusto - via Andrea Costa 18/A, Padova

Interverranno:

Davide Maggio - Responsabile Territoriale Banca Consulia  
 Patrizia Bussoli - Responsabile Team Asset Allocation Pramerica SGR  
 Diego Coppiello e Riccardo Coppiello - North East Custom, Padova

Seguirà Aperitivo

R.S.V.P.



**MILANO**  
Corso Monforte, 52

**TORINO**  
Corso Galileo Ferraris, 64

**ROMA**  
Via Brenta, 5

Telefono:  
**+39 02 85906.1**

Sito web:  
**www.bancaconsulia.it**

E-mail:  
**info@bancaconsulia.it**

Linkedin:  
**Banca Consulia**



## 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.**

**ENERGIE  
NUOVE.**



UN MODELLO UNICO  
DI CONSULENZA FINANZIARIA  
IN BANCA.

