



FEDERAZIONE | AUTONOMA | BANCARI | ITALIANI

Riservato alle strutture
Dipartimento Comunicazione & Immagine
Responsabile - Lodovico Antonini

TUTTOFABI

A cura di
Giuditta Romiti g.romiti@fabi.it Verdiana Risuleo v.risuleo@fabi.it

	entra	entra	entra	entra
Seguici su:				
REGISTRATI NELL'AREA RISERVATA AGLI ISCRITTI E AVRAI A DISPOSIZIONE UNA SORTA DI SINDACALISTA ELETTRONICO PERSONALE Registrati				

Rassegna del 16/09/2021

FABI

16/09/21	Conquiste del Lavoro	5	Bnl, continua la protesta contro le esternalizzazioni	<i>D'Onofrio Carlo</i>	1
16/09/21	Corriere di Siena	11	Sileoni: "Non negativa Unicredit, alternativa sarebbe Apollo"	<i>A.L.</i>	2
16/09/21	Giornale	16	Mps chiude 50 sportelli Si stringono i tempi della partita Unicredit	<i>Meoni Cinzia</i>	3
01/09/21	Milano Finanza Patrimoni	16	Ho 100mila euro da investire, che cosa mi proponete?	<i>Castello Anna_Maria</i>	4

WEB

15/09/21	UMBRIAJOURNAL.COM	1	Credito e territorio: sindacati a confronto con il Comune di Perugia ...		11
----------	--------------------------	---	--	--	----

Intanto il 22 settembre l'Ad incontrerà i sindacati per la presentazione del piano

Bnl, continua la protesta contro le esternalizzazioni

Continua la mobilitazione dei sindacati di Bnl, banca controllata dal gruppo francese Bnp Paribas che sarebbe in procinto di varare un piano di ristrutturazione tutt'altro che indolore. Intanto il prossimo 22 settembre l'ad Elena Goitini incontrerà i sindacati per la presentazione del piano industriale 2022-2025. L'invito arriva dopo una serie di presidi delle organizzazioni sindacali in diverse città contro le ipotesi, non confermate, di riduzione del personale ed altre misure. Nel mirino dei sindacati soprattutto le attività di It e back office, candidate all'esternalizzazione. Se così fosse circa 900 lavoratori finirebbero fuori dal perimetro della banca. Ma si parla anche della chiusura di alcune filiali. I sindacati non hanno gradito nemmeno la cessione dell'80% di Asept al colosso francese dei pagamenti Worldline, una scelta che ha portato 176 milioni di euro nelle casse dell'istituto ma che ha anche spinto al cambio di casacca 110 lavorato-

ri. Una mossa "miope e di corto respiro", secondo First Cisl, Fabi, Fisas Cgil, Uilca e Unisin, perché esclude Bnl da un settore strategico. Nei giorni scorsi la protesta ha fatto tappa a Bari, con un presidio unitario davanti alla sede della banca. Iniziative simili hanno scandito tutta l'estate. A Roma, Napoli, Firenze i sindacati hanno ammonito i vertici di Bnl di evitare forzature. E non è finita, perché se necessario le manifestazioni proseguiranno. "Le linee guida del piano industriale di Bnl, con le prospettate esternalizzazioni di 900 lavoratori, rappresentano una soluzione fin troppo semplice di fronte alla complessità dei problemi che il settore del credito sta attraversando", ha avvertito Pasquale Berloco. "Non vanno tenuti in considerazione solo gli interessi dell'azionista ma - ha aggiunto - di tutti i soggetti coinvolti, in particolare lavoratori e clienti, che verrebbero penalizzati fortemente da questa ristrutturazione aziendale".

Ai sindacati non va giù che il conto del nuovo piano sia pagato dai lavoratori. A scorrere il bilancio di Bnl, infatti, non si vede la ragione per cui sarebbero necessari nuovi tagli. Nel secondo trimestre l'utile si è impennato a 120 milioni di euro (+ 27%) rispetto ad un anno fa. Aumentano anche depositi, raccolta indiretta e commissioni, tutti in doppia cifra. A brindare però sono solo i vertici dell'istituto. Perché ai sindacati, sul piede di guerra per le esternalizzazioni che potrebbero spingere quasi mille lavoratori fuori dal perimetro aziendale, i risultati sono andati decisamente di traverso. Bnl ha messo a segno una crescita degli impieghi del 2,9, mentre i depositi sono saliti del 13,1% rispetto al secondo trimestre 2020. Le commissioni hanno registrato un aumento dell'11%. Il risultato lordo di gestione si è attestato a 235 milioni di euro, con un incremento del 3,4%. Il costo del rischio, pari a 105 milioni di euro, è diminuito di 17 milioni di euro.

Carlo D'Onofrio

ARTICOLO NON CEDIBILE AD ALTRI AD USO ESCLUSIVO DEL CLIENTE CHE LO RICEVE - 6640



Superficie 25 %

Il segretario generale **Fabi**: "Tra un istituto italiano e un fondo speculativo io preferirei salvare la clientela e 21 mila dipendenti"

Sileoni: "Non negativa Unicredit, alternativa sarebbe Apollo"

SIENA

■ "Non considero un'ipotesi negativa l'eventuale accordo tra Unicredit e il Tesoro per salvare Mps, perché l'alternativa a Unicredit oggi è il Fondo Apollo che è un fondo altamente speculativo. E, quindi, tra una banca italiana e un fondo speculativo io propendo per salvare, attraverso una banca italiana, la clientela, 21 mila dipendenti e 21 mila famiglie". Lo ha detto il segretario generale della **Fabi**, **Lando Maria Sileoni**, intervenendo alla trasmissione Omnibus in onda su La7. Mentre Unicredit ha chiesto proroga della tempistica per la due diligence, che dunque dovrebbe durare almeno fino alla prima decade di ottobre, e mentre a Siena si è scatenata anche la parte politica, che ha piazzato al centro della campagna elettorale la vicenda della storica banca e dell'operazione lanciata dall'istituto di credito milanese, a preoccupare sono anche gli attacchi a quella che in fin dei conti

potrebbe rappresentare una soluzione di "sicurezza". Proprio riguardo alle proposte alternative a Unicredit avanzate dai politici, Sileoni ha spiegato nel suo intervento che "occorre trovare chi mette i soldi. Perché la Bce per qualunque soluzione vuole un aumento di capitale. Allora, se si trova chi mette i soldi qualunque soluzione è opportuna e in qualche modo da analizzare, ma i politici devono spiegarci come costruiscono ipotesi senza considerare che la base di partenza è un finanziamento pubblico, perché ci vuole un ulteriore aumento di capitale oltre i 20 miliardi che già lo Stato ha dato in questi ultimi anni".

"Ho detto recentemente - ha continuato il segretario generale della **Fabi** - che subito dopo le elezioni suppletive dei primi di ottobre molti dei politici, che stanno dando giudizi e fanno proposte, d'incanto spariranno (rimarranno solo i più seri) e il cerino in mano rimarrà, come al solito, alle orga-

nizzazioni sindacali e magari anche all'Abi (Associazione bancaria italiana, ndr) perché dovremmo, in qualche modo, scongiurare i licenziamenti, attuare, come abbiamo noi imposto fino ad adesso, prepensionamenti e pensionamenti volontari, e mantenere il marchio perché non va buttato in un cestino con molta semplicità". Secondo **Lando Maria Sileoni**, inoltre, "Unicredit (se sarà lei, perché non do per niente scontato l'esito positivo della trattativa), dovremmo ringraziare e non perché è Unicredit, se ci fosse Intesa Sanpaolo o un'altra banca dovremmo ringraziarla ugualmente, perché si prende carico, magari anche con i soldi dello Stato, di una situazione che stava degenerando e il campanello d'allarme non è che lo suono io - conclude il segretario **Fabi** - ma il campanello d'allarme dell'ultimo giro lo suona la Banca Centrale Europea che vuole una soluzione di mercato per Mps".

A.L.



Lando Maria Sileoni Segretario generale **Fabi**. L'intervento sull'operazione Mps-Unicredit



Superficie 30 %

IL SALVATAGGIO DI MONTE PASCHI

Mps chiude 50 sportelli Si stringono i tempi della partita Unicredit

La banca controllata del Tesoro accelera le pulizie. Orcel mira a 1.100 filiali e a Widiba

TRATTATIVE

Leasing, Capital Services e Centro informatico fuori dall'acquisizione

Cinzia Meoni

■ Si stringono i tempi sul destino del Monte dei Paschi, che annuncia la chiusura di cinquanta filiali, soprattutto del Centro Nord mentre, formalmente, è in corso la due diligence da parte di Unicredit. In via ufficiale non è stato ancora deliberato nulla. Il gruppo guidato da Andrea Orcel sta valutando se e cosa rilevare della banca fondata a Siena nel 1472. Ma l'operazione si farà e avrà ad oggetto buona parte degli asset di Mps, una volta che quest'ultimo sarà ripulito dai crediti deteriorati (oltre 4 miliardi), ricapitalizzato (l'agenzia Bloomberg parlava di tre miliardi rispetto ai 2,5 miliardi previsti dal piano industriale dello stesso Monte) e alleggerito (si stimano tra i 6-7mila esuberanti). Occorre solo gestire i tempi per la comunicazione, ai cittadini più che al mercato.

Il fascicolo su Rocca Salimbeni, perennemente bollente, lo è infatti ancora di più mentre incombe la tornata elettorale del 3-4 ottobre, di cui Siena è snodo strategico. Visto che, alle suppletive per il seggio alla Camera lasciato vacante da

Pier Carlo Padoan per divenire presidente di Unicredit, concorre il segretario del Pd, Enrico Letta. Un appuntamento delicato quindi anche per gli equilibri del governo Draghi. Meglio quindi attendere che si chiudano le urne prima di annunciare il «game over» per il Monte Paschi.

Dietro le quinte, tuttavia, i lavori procedono e anche abbastanza velocemente, come dimostra la comunicazione inviata ieri dalla banca toscana alle rappresentanze sindacali per annunciare «interventi di razionalizzazione sulla rete di filiali di Banca Mps», appunto con la previsione della chiusura di cinquanta sportelli. La missiva parla della «liberazione di circa 70 risorse che saranno coerentemente utilizzate nell'ambito della rete commerciale». Il provvedimento, si legge nella missiva di Rocca Salimbeni, avviene «nel rispetto dei vincoli nell'ambito del piano di ristrutturazione 2017-2021 approvato dalla Commissione Europea».

Nessun effetto dirompente certo, considerando che la Rocca ha alle sue dipendenze più di 21mila persone in circa 1.400 sportelli. Non sfugge però la tempistica. Siena accelera le grandi pulizie, proprio mentre si attende che Unicredit formalizzi al Tesoro (primo azionista di Rocca Salim-

beni il 64% del capitale) il perimetro di suo interesse che dovrebbe prevedere, oltre alla rete commerciale (si parla di 1.100 sportelli), anche Widiba (ma non sembra, almeno per ora Mps Leasing, Capital Services e il Centro informatico).

In questo Orcel è stato chiaro da subito con il Mef: l'integrazione di Mps per Unicredit deve essere neutrale a livello di capitale e accrescitiva di valore. Dovrebbe comunque scendere in campo anche Mcc per rilevare almeno 150 sportelli, dislocati tra Puglia e Sicilia, delle filiali rimaste fuori dal perimetro di Unicredit.

«Non considero negativo l'eventuale accordo tra Unicredit e il Tesoro su Mps, perché l'alternativa a Unicredit oggi è Apollo che è un fondo altamente speculativo. E tra una banca italiana e un fondo io propendo per salvare, attraverso una banca italiana 21mila dipendenti» ha dichiarato **Lando Maria Sileoni**, leader del sindacato **Fabi**. Ieri in Piazza Affari, Mps ha chiuso poco mossa (-0,13%) mentre Unicredit ha ceduto l'1,5%.



SHOPPING Andrea Orcel, ad di Unicredit

ARTICOLO NON CEDIBILE AD ALTRI AD USO ESCLUSIVO DEL CLIENTE CHE LO RICEVE - 6640



Superficie 27 %



Ho 100mila euro da investire, che cosa mi proponete?

Alcune delle principali reti di consulenza e di private banking attive in Italia rispondono indicando le loro soluzioni per cinque diverse tipologie di investitori, dai 30 ai 70 anni

di Anna Maria Castello

C'è un forziere immenso che si è creato nei decenni e che la pandemia ha fatto lievitare a velocità accelerata. Contiene la ricchezza delle famiglie italiane: quasi 2mila miliardi di euro. Sono i depositi bancari, che negli ultimi tempi hanno raggiunto un livello superiore al valore del prodotto nazionale, che arriva quasi a doppiare il debito del Paese. È il risultato di un mix di sfiducia, di un clima di attesa e della scarsa divulgazione circa le possibili alternative. Che rende immobili di fronte all'investimento della

liquidità, ma anche di fronte a scelte di più lungo termine che coinvolgono gli obiettivi di vita delle persone. Non a caso spesso le cifre ferme riguardano anche importi rilevanti, che non sono quindi solo i soldi tenuti da parte per le necessità improvvise, ma anche quelli che dovrebbero essere destinati a progetti più importanti. Per offrire una risposta pratica alla necessità di uscire da questa impasse, *Patrimoni* ha costruito nei box di queste pagine un ventaglio di soluzioni concrete partendo dall'esigenza di cinque investitori tipo, cia-



COVER STORY

IL PORTAFOGLIO PER UN 30ENNE - FINECO AM

Più azioni, tra rischio inflazione ed Esg

Un trentenne, quindi un millennial, con una disponibilità di 100mila euro, magari provenienti da un anticipo di eredità, si trova nel ciclo iniziale della creazione del proprio patrimonio.

«Tradizionalmente la composizione del portafoglio ideale per questo profilo sarebbe di un 65% del capitale da destinare alle azioni, un altro 20% all'immobiliare, una fetta del 10% in obbligazioni e il restante 5% in liquidità», spiega il team investimenti di Fineco Asset Management. «Nella fase attuale escluderemmo però la quota del 5% per via del regime di tassi Bce negativi», specificano gli esperti. Il particolare momento impone anche altre modifiche alla composizione tradizionale del portafoglio di un giovane di oggi. Le banche centrali sono più tolleranti verso un'inflazione crescente, fatto decisamente nuovo. Bisogna cercare un mix che offra protezione dall'inflazione. Questo attraverso un'esposizione inflation-linked oppure con investimenti che rispondano bene al fenomeno inflattivo. «L'esposizione immobiliare serve a questo scopo ma potrebbe essere danneggiata da un improvviso aumento dei tassi», sottolineano gli esperti di Fineco Am.

«All'interno del mondo obbligazionario, i bond inflation-linked rimangono la via preferenziale», aggiungono. Ci sono anche altri fenomeni da considerare. «Stiamo assistendo a grandi cambiamenti tecnologici, che impattano sulle nostre vite», rilevano gli esperti. «La risposta dei governi alla pandemia ha accelerato alcuni di questi trend sottili in aree come il rapporto fra lavoro e vita privata e tutto questo va nella direzione degli investimenti sostenibili». A questo si aggiunge il fatto che il tema della sostenibilità è diventato il nuovo paradigma dei millennial. L'impatto Esg nel complesso sembra essere per questa generazione più importante del ritorno finanziario. In merito a questo esiste un altro aspetto da non sottovalutare: le banche centrali stanno includendo la sostenibilità nei propri obiettivi. Per gli esperti, questo evento crea una spirale virtuosa per i prossimi 5-10 anni: performance che porta nuovo capitale che a sua volta genera performance. «In conclusione, considerato l'attuale scenario di mercato, indichiamo un 70% di azioni con una buona esposizione su sostenibilità e megatrend, 20% al settore immobiliare e il restante 10% in obbligazioni inflation-linked» dicono da Fineco Am.

«All'interno del mondo obbligazionario, i bond inflation-linked rimangono la via preferenziale», aggiungono. Ci sono anche altri fenomeni da considerare. «Stiamo assistendo a grandi cambiamenti tecnologici, che impattano sulle nostre vite», rilevano gli esperti. «La risposta dei governi alla pandemia ha accelerato alcuni di questi trend sottili in aree come il rapporto fra lavoro e vita privata e tutto questo va nella direzione degli investimenti sostenibili». A questo si aggiunge il fatto che il tema della sostenibilità è diventato il nuovo paradigma dei millennial. L'impatto Esg nel complesso sembra essere per questa generazione più importante del ritorno finanziario. In merito a questo esiste un altro aspetto da non sottovalutare: le banche centrali stanno includendo la sostenibilità nei propri obiettivi. Per gli esperti, questo evento crea una spirale virtuosa per i prossimi 5-10 anni: performance che porta nuovo capitale che a sua volta genera performance. «In conclusione, considerato l'attuale scenario di mercato, indichiamo un 70% di azioni con una buona esposizione su sostenibilità e megatrend, 20% al settore immobiliare e il restante 10% in obbligazioni inflation-linked» dicono da Fineco Am.

scuno caratterizzato da una diversa fascia di età (dai 30 ai 70 anni) e che si trovasse nella disponibilità di 100mila euro. Per farlo ha chiesto ad alcune delle principali reti di consulenza e di private banking, proprio i professionisti della finanza che tipicamente affiancano gli italiani nelle loro scelte di investimento, quali sono le strade più opportune da adottare adesso. Il tutto in un'ottica di lungo periodo e con risposte tagliate sulle diverse fasce di età.

Il paradosso italiano

Secondo i dati diffusi dall'Abi, a giugno i depositi da clientela residente hanno conquistato quota 1.780 miliardi di euro con una crescita che è stata dell'8,9% sullo stesso periodo dell'anno prima (se si contano anche le obbligazioni, la cifra arriva a 1.988 miliardi).

A ogni nuovo aggiornamento dei dati, il dibattito va alle opportunità che i parcheggi d'oro tolgono ai portafogli di famiglie e imprese. Senza la spinta di allocazioni ben gestite e con il peso dell'inflazione in possibile accelerata nei prossimi anni, le som-



COVER STORY

**IL PORTAFOGLIO PER UN 40ENNE -
BANCA MEDIOLANUM****Azionario per la crescita
e polizze per la stabilità**

«Il tempo è un fattore determinante e la riflessione su come rendere redditizi eventuali patrimoni deve iniziare da questa considerazione», spiega Edoardo Fontana Rava, direttore sviluppo prodotti e modello di business di Banca Mediolanum. Per l'esperto, un quarantenne che vuole investire 100mila euro deve ricordare anzitutto di creare una riserva da utilizzare in caso di imprevisti. «Proteggersi con una polizza, tutelandosi da piccoli e grandi eventi che la vita può riservare, è quindi il primo consiglio che mi sentirei di suggerire», dice Rava. Il secondo, invece, è quello di identificare al meglio quali sono le finalità e i destinatari dell'investimento. «Data la giovane età, i bisogni saranno tarati nel lungo periodo con un orizzonte temporale che va oltre i dieci anni e con un futuro ancora da costruire», spiega Rava. Con un presupposto importante: che questo soggetto sia caratterizzato anche da una propensione al rischio abbastanza elevata. È una caratteristica che permette di esporsi su asset più rischiosi e più redditizi come le azioni e che si addice maggiormente a chi ha orizzonti di tempo molto ampi.

«Un quarantenne potrebbe investire in maniera diversificata nel mercato obbligazionario, dall'high yield ai titoli di Stato, un 20% del proprio capitale. Questo per avere una certa stabilità di portafoglio. Il restante 80% dovrebbe andare sul mercato azionario: tale scelta nel lungo periodo può offrire rendimenti più importanti», dice Rava. L'esperto specifica che di questa seconda fetta, almeno il 60% dovrebbe essere allocato sul mercato azionario globale e il restante 20% nei settori e aree geografiche a elevato potenziale. «Penso ad esempio alla Cina o al segmento tecnologico, senza dimenticare il mercato domestico attraverso i Pir che non hanno alcuna imposizione fiscale sulle plusvalenze se l'investimento è detenuto per almeno cinque anni», specifica Rava. Serve però avere anche una strategia di investimento valida. Il mercato azionario è caratterizzato da una volatilità importante. Uno degli elementi per volgerla a proprio favore è investire in maniera frazionata. «In Banca Mediolanum non solo abbiamo uno strumento che consente di fare ciò, ma nel caso di flessioni importanti del mercato incrementa in maniera automatica l'investimento fino a cinque volte, al fine di comprare a saldo ciò che poi nel lungo periodo aumenterà di valore», conclude Rava.



Edoardo Fontana Rava,
*direttore Sviluppo
Prodotti e Modello
di business
di Banca
Mediolanum*

me ferme sul conto finiremo per assottigliarsi in termini reali.

Ma perché gli italiani non investono? L'Italia ha storicamente sempre avuto una straordinaria propensione al risparmio. Questo aspetto è considerato un vero asset per il Paese. «Tuttavia, a questo dato positivo si è spesso accompagnata una forte propensione anche alla detenzione di liquidità», spiega Stefano Caselli, prorettore Università Bocconi. «Gli ultimi due anni hanno visto peraltro il livello dei depositi bancari in forte crescita per effetto di tre ragioni collegate alla pandemia».

Caselli cita, in primo luogo, il drastico calo dei consumi avvenuto nel corso del 2020 che ha comportato automaticamente un'eguale crescita della disponibilità di risorse finanziarie. In secondo luogo, la forte incertezza nel futuro che ha spinto a privilegiare il deposito bancario sia come fattore immediato di protezione sia come strumento di attesa. In terzo luogo, la forte volatilità della Borsa che, sempre nel corso del 2020, ha frenato la spinta a investimenti che andassero oltre il deposito bancario. «Se è vero che la progressiva uscita dalla pandemia e il consolidamento tanto auspicato della crescita sono fattori che dovrebbero ridurre l'eccesso di liquidità a favore di strumenti finanziari azionari e obbligazionari, è anche vero che il dato di fondo rimane un eccesso di preferenza per la componente liquida», rileva Caselli.

**Un immobilismo
che arriva da lontano**

L'emergenza sanitaria ha accelerato la crescita del livello dei depositi degli italiani. Ma dietro alle cifre colossali sui conti correnti si nasconde un immobilismo che arriva da lontano. Le ragioni sono molte e non danno torto a chi rimane fermo. L'industria del risparmio gestito, così come le istituzioni, si lamenta del fatto che gli italiani non investono. Tuttavia i motivi non mancano. Di sicuro incide lo scenario di tassi d'interesse stabili e prossimi allo zero che ha ridotto il panorama degli investimenti obbligazionari attraenti. In altre parole, le cedole quasi azzerate di Btp e Bot hanno allontanato gli italiani da questo tipo di strumento che era molto amato e tra i prediletti in portafoglio. Molti adesso preferiscono parcheggiare i risparmi sul conto corrente, in attesa che tornino tempi miglio- ➤

COVER STORY

ri. «A questo aspetto si sovrappone spesso la memoria di traumi che i risparmiatori hanno subito nel passato con perdite significative», ricorda Caselli. Il ricordo va subito a casi come Parmalat, Cirio, Tango Bond per non parlare di recenti vicende come Banca Etruria, Veneto Banca, fino agli investimenti andati male nei diamanti.

«Gli scandali finanziari degli anni passati hanno avuto un grande ruolo nell'atteggiamento di profondo immobilismo degli italiani verso gli investimenti», dice Emilio Graziuso, componente del Direttivo nazionale di Confconsumatori e responsabile del settore Risparmio. «Queste vicende hanno sicuramente intimorito chi aveva le disponibilità per operare». Dal 2015 a oggi, i casi di risparmio tradito sono stati più numerosi. In più è anche aumentata la portata di questi fenomeni. «Se fino al 2015 gli scandali riguardavano singole aziende e singoli titoli, come è accaduto nel caso Parmalat, successivamente i problemi hanno

coinvolto i risparmiatori in maniera più diffusa», con le azioni e le obbligazioni emesse da quegli istituti di credito territoriali finiti in crisi e che per decenni erano stati fedeli consulenti di famiglie e pensionati. L'esperto spiega che in questo modo la fiducia dei risparmiatori, già traballante, è

L'immobilismo riguarda sia l'investimento della liquidità sia scelte di più lungo termine che coinvolgono gli obiettivi di vita

stata minata ancora di più nel profondo. Adesso le famiglie hanno paura. «Chi è incappato in episodi di risparmio tradito ci racconta che non sceglierà mai più nient'altro se non il conto corrente».

Radici che sono profonde

C'è anche dell'altro. «Agli investitori del nostro Paese manca una vera competenza finanziaria», spiega Marcello Messori, professore di Economia europea e governan-
segue a pag. 24 ►

PORTAFOGLIO PER UN 50ENNE - GRUPPO AZIMUT

Rischio moderato, tra fondi e diversificazione

«Quando si approccia un investitore è importante conoscerne le caratteristiche, l'orizzonte temporale di investimento, il suo profilo di rischio/rendimento, i suoi obiettivi e destinazioni degli investimenti. Qualsiasi proposta, poi, deve partire seguendo la regola della diversificazione, sia tra asset class sia all'interno delle stesse». È questa la considerazione di partenza degli esperti del Gruppo Azimut per costruire le indicazioni di base su un possibile portafoglio di investimento che si possa adattare a un risparmiatore di 50 anni. Gli esperti specificano che, nell'attuale contesto di tassi bassi, inoltre, l'approccio all'investimento deve essere di lungo periodo, considerando il tempo come una delle attività da inserire in portafoglio e accettando anche



maggiore rischiosità e una componente illiquida da cui è possibile ricavare ritorni positivi per l'intero portafoglio. Assumendo, quindi, un periodo di lungo termine e una propensione al rischio moderata, l'ipotesi di portafoglio vede una ripartizione che parte da un 20% circa da destinare a fondi azionari con una preferenza per l'Europa rispetto agli Stati Uniti. Questo in quanto non solo l'Europa tratta a valutazioni più contenute rispetto agli Usa ma anche perché mentre Oltreoceano gli stimoli fiscali stanno venendo meno, in Europa inizieremo proprio adesso a beneficiarne grazie al Recovery fund. Per gli esperti è da considerare anche un'esposizione ai mercati emergenti e ai fondi tematici. Un'altra fetta dell'allocation, pari al 30%, dovrebbe essere collocata sui bond, nei fondi obbligazionari flessibili, lasciando al gestore la scelta di come e quando proteggere i portafogli contro un rialzo dei tassi, «mentre la componente di credito che riteniamo più interessante è quella del debito emergente, dove gli spread sono rimasti relativamente più elevati rispetto alle obbligazioni corporate di Paesi sviluppati», dicono gli esperti. Un altro 15% circa del capitale dovrebbe essere destinato ai fondi bilanciati, con ampia delega al gestore, e un 5% circa ai fondi alternativi che aiutino ad aumentare la diversificazione di portafoglio grazie a una strategia chiara e un sottostante a elevata liquidità perseguendo un obiettivo indipendente dalla volatilità sui mercati azionari, dal rischio tasso e di credito. Per finire, il rimanente 30% dovrebbe andare in fondi che investono nei private market diversificando per asset class (private equity, venture capital e private debt) e per vintage dei fondi.

COVER STORY

QUANTO RENDONO ANCORA I CONTI DI DEPOSITO									
Durata deposito 12 mesi - importo depositato 20.000 euro									
Banca	Conto	Tasso lordo	Tasso netto	Interessi netti (euro)	Imposta di bollo (euro)	Guadagno netto (euro)*	Deposito minimo (euro)	Svincolabile	Modalità liquidazione interessi
ViViBanca	Viviconto extra	1,00%	0,74%	€ 148,00	€ 40,00	€ 108,00	€ 1.000,00	No	A scadenza vincolo
Twist - Banca Valsabbina S.C.p.A	Time deposit^	0,80%	0,59%	€ 118,40	€ 40,00	€ 78,40	€ 10.000,00	Si	Mensile
Banca Privata Leasing	Conto deposito a interessi anticipati (deposito fast)	1,25%	0,93%	€ 185,00	€ 40,00	€ 145,00	€ 100,00	No	Anticipata
Santander	Conto ioscelgo	0,60%	0,44%	€ 88,80	€ 40,00	€ 48,80	€ 500,00	Si	A scadenza vincolo
Banca Promos	Conto deposito online 3	0,75%	0,56%	€ 111,00	A carico della Banca	€ 111,00	€ 20.000,00	No	A scadenza vincolo
MeglioBanca	Conto deposito meglioBanca	0,75%	0,56%	€ 111,00	€ 40,00	€ 71,00	€ 5.000,00	Si	A scadenza vincolo
Banca Ifis	Rendimax conto deposito - vincolato posticipato	0,60%	0,44%	€ 88,72	€ 40,00	€ 48,72	€ 1.000,00	No	Trimestrale
ExtraBanca	Conto deposito extraclick	0,70%	0,52%	€ 103,60	A carico della Banca	€ 103,60	€ 5.000,00	Si	A scadenza vincolo
Banca Finint	Deposito vincolato finint online	0,95%	0,70%	€ 100,60	€ 40,00	€ 60,60	€ 10.000,00	No	Semestrale
Webank	Conto webank^	0,30%	0,22%	€ 44,40	€ 40,00	€ 4,40	€ 1,00	Si	Trimestrale
Widiba	Conto widiba^	0,50%	0,37%	€ 74,00	€ 40,00	€ 34,00	€ 1.000,00	Si	A scadenza vincolo
Banca Progetto	Contoprogetto	1,00%	0,74%	€ 148,00	€ 12,82	€ 135,18	Assente	Si	Trimestrale
Banca Macerata	Deposito ripresa vincolato	0,70%	0,52%	€ 103,60	€ 40,00	€ 63,60	€ 15.000,00	Si	A scadenza vincolo

Fonte: ConfrontaConti e SOSTariffe.it Simulazione effettuata in data 26/7/2021

*Interessi netti meno Imposta di bollo meno Spese - ^ Deposito vincolato in conto corrente

I 20 TOP FONDI DI LIQUIDITÀ/MONETARI PER PERFORMANCE DA INIZIO ANNO							
Nome	Valuta	ISIN	SICAV	Rend. YTD	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	
Planet. Short Term Bond A Cap \$	USD	LU1377526469	Planetarium Fund Sicav	5,63%	1,95%	4,02%	
ESPA Cash Dollar VT \$	USD	AT0000673249	Erste Sparinvest Kag	5,26%	1,26%	4,19%	
Amundi F. Cash USD F2 \$	USD	LU0568622186	Amundi Funds Sicav	5,22%	1,03%	2,74%	
Pictet-Ultra Short Term Bonds USD R \$	USD	LU2009036760	Pictet Sicav	5,20%	1,23%	-	
BNP Paribas InstiCash USD 1D ST VNAV Priv \$	USD	LU0167239168	BNP Paribas Insticash Sicav	5,17%	0,89%	2,17%	
Fidelity Inst.Liq.Fund US Dollar A Acc \$	USD	IE0003323619	Fidelity Inst. Liquidity plc	5,16%	0,88%	2,22%	
JPM USD Money Market VNAV A Cap \$	USD	LU0945454980	JPMorgan Funds	5,15%	0,82%	1,75%	
Legg Mason WA US Government Liquidity A \$	USD	IE00B1926R17	Legg Mason Global Funds Plc	5,15%	0,85%	0,90%	
Aberd.Stand. LF (Lux) US Dollar A2 \$	USD	LU0049014870	Aberdeen Standard Liq. F(Lux)	5,15%	0,87%	2,19%	
Franklin U.S. Dollar Short-Term Money Mkt A \$	USD	LU0128526901	Franklin Templeton Inv. Sicav	5,14%	0,76%	1,41%	
BGF US Dollar Reserve C2 Cap \$	USD	LU0331287036	BlackRock Global Funds Sicav	5,14%	0,80%	1,50%	
GS IRL US\$ Liquid Reserves A Cap \$	USD	IE0031294410	Goldman Sachs Funds Plc	5,14%	0,85%	1,62%	
UBS (Lux) Money Market GBP P Cap GBP	GBP	LU0006277635	Ubs (Lux) Money Market Fund	5,11%	4,98%	5,58%	
JPM GBP Liquidity VNAV W Acc GBP	GBP	LU1540980627	JPMorgan Liquidity Funds	5,11%	5,42%	5,86%	
Fidelity Us Dollar Cash Y \$	USD	LU0346392565	Fidelity Funds Sicav	5,07%	0,72%	1,74%	
Pictet-Sovereign Short-Term Money Market \$-R	USD	LU0366537875	Pictet Sicav	5,06%	0,76%	1,94%	
Vontobel Us Dollar Money B \$	USD	LU0120690226	Vontobel Fund	5,04%	1,77%	3,16%	
JPM Managed Reserves A Acc \$	USD	LU0513027705	JPMorgan Funds	5,03%	0,83%	2,89%	
Pictet-Short-Term Money Market \$-R	USD	LU0128497889	Pictet Sicav	5,02%	0,69%	1,86%	
Indosuez Short Term Dollar P Cap \$	USD	LU1073900737	Indosuez Funds	5,01%	0,65%	1,96%	

Fonte: Fida

Dati al 20/08/2021

COVER STORY

ce economica europea alla Luiss Guido Carli di Roma. «Allo stesso tempo l'offerta è poco sviluppata e con un mercato azionario che è ancora ridotto. Negli anni c'è stata sì una crescita del mondo degli investimenti ma solo per la parte del risparmio gestito e non, come accade in altri Paesi, sul lato dei fondi pensioni e delle polizze Vita che rimangono prodotti ancora poco scelti». Si tratta di allocazioni che poi veicolano il denaro nell'economia del Paese. «Occorre educare gli italiani a investire in prodotti di previdenza e in fondi pensione», sprona Messori. «In modo da mettere in circolo le risorse affidate a questi grandi investitori istituzionali».

Negli ultimi tempi non sono mancate nuove intuizioni, ma non sono ancora sufficienti. Il caso dei richiami dell'industria del risparmio gestito con prodotti nuovi, come per esempio i Pir, non ha cambiato il quadro nel profondo. Ci vorrà del tempo perché davvero si raggiunga un percorso virtuoso.

La spinta tolta al Paese

Il giacimento di soldi fermi in attività improduttive pesa e a pagare il conto è tutto il Paese. «Questo aspetto di immobilismo è oggi uno svantaggio per il sistema Paese in quanto non permette di beneficiare pienamente di un fatto positivo, vale a dire la propensione al risparmio degli italiani, trasferendo risorse al sistema produttivo e quindi amplificando la fase di crescita», dice Caselli.

Il mancato investimento della liquidità è il risultato di un mix di sfiducia e di scarsa divulgazione circa le possibili alternative

Eppure qualcosa è cambiato. «Oggi lo scenario è diverso e la disponibilità di strumenti di investimento solidi, trasparenti e costruiti con grande attenzione permette al risparmiatore di diversificare in modo efficace il proprio portafoglio, intercettando sia le fasi di crescita che i diversi settori o le diverse aree del mondo sia entra- ➤

IL PORTAFOGLIO PER UN 60ENNE - BANCA GENERALI

Prudenza e approccio tattico, un equilibrio che si gioca su obbligazioni e azioni

«L'attuale contesto dei mercati finanziari invita un risparmiatore di 60 anni con profilo di rischio prudente ad adottare un approccio tattico e progressivo nel campo degli investimenti finanziari», suggerisce Generoso Perrotta, head of financial advisory di Banca Generali. Pur in un quadro generale di ripresa economica, infatti, i risparmiatori devono tener conto di alcune incognite che permangono all'orizzonte. «La prima è rappresentata dall'evoluzione del quadro pandemico globale. La seconda incognita è invece rappresentata da potenziali rischi legati all'inflazione, una cui crescita incontrollata potrebbe portare con sé un quadro di forte volatilità provvisoria». Per questo motivo, il portafoglio consigliato prevede un'importante esposizione obbligazionaria (60%), una componente azionaria caratterizzata da un forte grado di diversificazione (30%) e una quota (10%) in strategie cash enhanced, funzionali a cogliere le opportunità tattiche.

Nel dettaglio, per quel che riguarda il 10% cash enhanced, la strategia è riconducibile a fondi low duration (prevalentemente corporate) e comparati total return dove il controllo del rischio garantisce livelli di volatilità contenuti e correlazioni più basse verso il mercato obbligazionario. La parte obbligazionaria (60%) dovrebbe essere attuata attraverso fondi globali governativi a

cambio aperto i quali, grazie alla diversificazione valutaria e all'esposizione alla duration, sono in grado di mitigare i rischi della componente azionaria. Allo stesso tempo è coerente un posizionamento su inflation linked globali (cambio coperto) per intercettare la ripresa dell'inflazione soprattutto negli Usa. Completano l'allocation strategie total return globali con l'obiettivo di estrarre alpha da rendimenti molto compressi e una posizione su corporate finanziari di qualità. Per il restante 30% del portafoglio da destinare all'azionario: tenuto conto di valutazioni, prospettive di crescita e politiche monetarie, gli investimenti devono necessariamente avere un approccio globale al fine di cogliere tutte le opportunità di crescita strutturali. Di fondamentale rilevanza la presenza di investimenti tematici di lungo periodo ed Esg (con particolare riguardo al settore green), accanto alla selezione di titoli quality dai fondamentali solidi. Tra gli altri temi, le preferenze in questa fase vanno verso le infrastrutture, i flussi di dividendi, la tecnologia e l'evoluzione dei modelli di consumo. «A livello geografico manteniamo una preferenza sui Paesi sviluppati per intercettare i maggiori progressi delle riaperture grazie al successo delle campagne vaccinali, soprattutto a partire dagli Stati Uniti», conclude l'esperto.



Generoso Perrotta,
head of financial
advisory di Banca
Generali

COVER STORY



Davide Cardillo,
Fideuram ISPB

PORTAFOGLIO PER UN 70ENNE - FIDEURAM ISPB

Una composizione anti-volatilità e con l'obiettivo della sostenibilità

La composizione di un portafoglio per i risparmiatori di 70 anni e oltre deve concentrarsi sull'equilibrio. Non solo. «Sulla base del profilo del cliente, ipotizzando di comporre un portafoglio sulle principali asset class, riterrei opportuno puntare su una strutturazione orientata alla sostenibilità, ritenendo che una persona matura e consapevole nelle scelte di investimento possa apprezzare anche soluzioni che puntino tanto al benessere personale quanto a quello collettivo», ragiona Davide Cardillo, di Fideuram Ispb. Per questo l'esperto ha lavorato sull'ipotesi di un profilo equilibrato. Il cliente ha una buona conoscenza in strumenti finanziari, avendo investito nel passato in fondi, sicav, azioni e obbligazioni semplici, esprimendo una discreta esperienza e frequenza. Il titolo di studio è di scuola superiore, anche se non ha mai svolto attività in ambito finanziario, si aggiorna regolarmente sull'andamento dei mercati finanziari. Non ha impegni finanziari né familiari a carico, con casa di proprietà, ed essendo in pensione non ha la necessità di investimenti a lungo termine, non dovendo pianificare un accumulo previdenziale. «Dal completamento del questionario risulta un profilo finanziario

equilibrato e a parità di condizioni, mantenendo un rischio medio, ha manifestato, quando possibile, una preferenza a prodotti finanziari che promuovano caratteristiche ambientali o sociali e/o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili», specifica Cardillo, che prosegue: «Sulla base delle informazioni emerse, per le preferenze di investimento e delle esperienze maturate, una buona diversificazione potrebbe essere rappresentata da una quota minima del 3% da destinare al conto corrente per esigenze di cassa per la gestione della quotidianità, un altro 7% del capitale dovrebbe andare a prodotti money market/short term e un 25% andrebbe impiegato in green bond. Inoltre una fetta del 15% del patrimonio dovrebbe guardare agli european subordinate bond Esg, un altro 35% agli Esg Multi-Asset Euro Hedge, con un 10% ai Global Equity Partners Esg Port Euro Hedge e un rimanente 5% agli Esg Emerging Markets Top Dividend. «Con questa tipologia di asset allocation si colpiscono i target di volatilità e di VaR del nostro investitore e, a parità di condizioni, possiamo definire centrati gli obiettivi di sostenibilità desiderati», conclude l'esperto.

do con cautela anche in aree un tempo appannaggio solo di investitori istituzionali come il private equity, il private debt e il real estate», spiega Caselli. «Se oggi gli strumenti sono ampiamente disponibili, il passaggio fondamentale è quello di integrare con gli intermediari che sono in grado di accompagnare realmente il cliente

Il sorpasso

Intanto i tassi bassi stanno spingendo il settore bancario sempre di più verso il fronte del risparmio. Nel 2020, sul totale del fatturato del settore bancario, la quota legata alle commissioni per la vendita di prodotti finanziari e assicurativi è cresciuta fino a un importante «scavalamento». Dall'altra parte è calata la fetta di profitti derivante dai prestiti e questo indica un cambiamento importante. Lo dice un recente studio della Fabi, la Federazione autonoma bancari italiani. Su 78,1 miliardi di euro di ricavi totali, rileva l'analisi, oltre la metà, cioè 39,4 miliardi, è arrivata dalle commissioni mentre il credito ha garantito ricavi per 38,7 miliardi: la distanza tra le percentuali, 50,5 contro 49,5 è ancora piccola ma in realtà «si tratta di un sorpasso storicamente importante che si riflette anche sulla clientela» afferma la Fabi. L'andamento è di rilievo anche perché il trend pare destinato a proseguire ancora a lungo. ●

Si tratta di creare un circolo virtuoso in cui il risparmio alimenta la crescita e la crescita genera ritorni per il risparmio

nella scelta dei prodotti più coerenti con il proprio profilo personale. Nello stesso tempo, le banche devono sempre di più valorizzare l'asset fondamentale del Paese, il risparmio, guidando la clientela di qualsiasi dimensione a un investimento che generi realmente valore per il sistema economico». Solo in questo modo è possibile realizzare un circolo virtuoso in cui il risparmio alimenta la crescita e la crescita genera ritorni per il risparmio.



MOSTRA NAZIONALE
AGRICOLTURA
ZOOTECNIA
ALIMENTAZIONE

17-18-19
SETTEMBRE 2021



AGRIUMBRIA TORNA
E LO FA IN PRESENZA!



UMBRIA dal 2004 JOURNAL

24 settembre 2021 PERUGIA TERNI

SHARPER

NOTTE EUROPEA DEI RICERCATORI
EUROPEAN RESEARCHERS NIGHT



NOTIZIE CULTURA EVENTI ECONOMIA POLITICA ISTRUZIONE RELIGIONI SANITÀ TRASPORTI TV

SPORT CONTATTI

NEWS TICKER

[15 Settembre 2021] Agriumbria, prima fiera a tornare in presenza a livello nazionale

CERCA ...

CERCA ...

HOME > ECONOMIA > Credito e territorio: sindacati a confronto con il Comune di Perugia

GRUPPO UMBRIA JOURNAL

Gruppo Editoriale UmbriaJournal

FOLIGNO PADEL

Il Calendario

Credito e territorio: sindacati a confronto con il Comune di Perugia

15 Settembre 2021 Economia, Notizia in rilievo

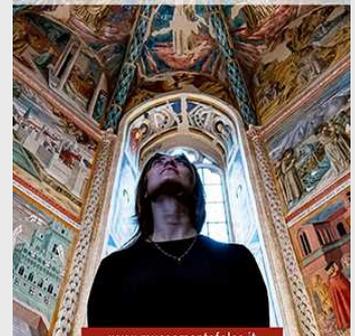
CAMPI DA PADEL

MUSEO DI SAN FRANCESCO

BANCA CENTRO-UMBRIA



LABORATORIO MONTEFALCO



www.museumontefalco.it



COOP



Credito e territorio: sindacati a confronto con il Comune di Perugia

Affrontare il tema "dell'involuzione" del sistema del credito sul territorio perugino: è stato questo l'obiettivo dell'incontro che si è svolto ieri, martedì 14 settembre, tra il Comune di Perugia, rappresentato dall'assessora al Bilancio Cristina Bertinelli, e le organizzazioni sindacali del credito, con i segretari regionali di Fabi, First Cisl, Fisac Cgil, Uilca Uil e Unisin. Incontro analogo a quello richiesto alla presidente della Regione Umbria - rimarcano sindacati - ma ad oggi ancora non realizzato.

UMBRA ACQUE

CARREFOUR



"Come delegazione sindacale abbiamo inteso rappresentare il fenomeno, non solo dal punto di vista dei lavoratori delle banche, ma soprattutto come cittadine e cittadini umbri preoccupati delle conseguenze di una progressiva desertificazione bancaria della regione", spiegano i sindacati.

L'abbandono del legame con il territorio è il "motivo dominante che deve indurre le istituzioni e sindacati ad agire sul medesimo fronte per ottenere l'impegno degli operatori finanziari e creditizi a mantenere presidi sul territorio".



Curarsi è un diritto di tutti.
Non tutti possono farlo.



**Ti chiediamo
il 5x1000
per aiutare
chi non ha
la possibilità
di curarsi.**

TIFERNO COMICS

SERPIERI E GLI ALTRI UNIVERSI
Tra West, Eros e Fantascienza

CITTÀ DI CASTELLO
11 settembre / 24 ottobre 2021
Palazzo Vitelli a Sant'Egidio

Ingresso euro 5,00
Info prenotazioni: 0861/994949
tifernocomics@gmail.com

UMBRIA Lasciati sorprendere

DOTTOR TRACCHEGIANI

STUDI MEDICI POLISPECIALISTICI
Salute & Bellezza
Dr. Aldo Tracchegiani

**CELLULITE?
COMBATTILA
PRIMA
DELL'ESTATE**

CON LA NUOVA
TECNOLOGIA
TERAPEUTICA

ECODOPPLER
MISURAZIONE FANNICOLO ADIPOSITO
INTRALIPOTERAPIA
CARBOSSITERAPIA
LPG ENDERMICOLOGIE

075 966 22 55 - cell. 335 595 29 74
SAN SISTO Via Pevaiola 207 (a fianco di Pittarello)
www.tracchegianit.it

MOSTRA INCURSIONI

#IncurSIONi
Un dialogo fra le opere della Galleria Nazionale dell'Umbria
e della Fondazione Casa di Riparmino di Perugia

7 luglio | 14 novembre 2021

“Tale azione sinergica – spiegano ancora **Fabi**, First, Fisac, Uilca e Unisin – è fondamentale per la realizzazione delle politiche economiche, finanziarie e fiscali che oggi rappresentano un’occasione di sviluppo che il territorio non può permettersi di perdere (Pnrr, superbonus, ricostruzione post sisma); a ciò si aggiungono le situazioni di rischio legalità (usura/riciclaggio etc.)”.

La richiesta che le organizzazioni sindacali avanzano alle istituzioni è dunque chiara: “Devono farsi portavoce, a vari livelli, anche attraverso il coinvolgimento di Anci e Conferenza delle Regioni delle istanze del territorio verso il modo bancario (rappresentato da Abi, Iccrea e Cassa centrale **banca**) perché le nostre comunità possono prosperare e realizzare un compiuto sviluppo solo con un sistema del credito che viva in prossimità del territorio, non viceversa ritraendosi da questo”. Ecco perché, insistono i **sindacati**, le chiusure di sportelli “devono essere evitate quando lasciano prive di servizio di piazza le comunità, rendendo, di fatto, difficilmente realizzabile quello sviluppo che potrebbe derivare dall’accesso a un sistema bancario efficientemente distribuito”.

Al contempo, secondo i **sindacati** umbri del credito, è necessario praticare una “campagna sul fronte dell’immagine”, per sollecitare l’attuazione pratica delle politiche spesso dichiarate nelle “relazioni Integrate di sostenibilità” (bilanci sociali delle **banche**) in termini di attenzione al territorio e vicinanza alle comunità.

“La crescita e lo sviluppo si realizzano solo con il confronto e il concorso preventivo tra rappresentanti dei lavoratori e istituzioni – concludono i **sindacati** – per governare le scelte, altrimenti unilaterali, delle grandi organizzazioni produttive, e, nel caso di specie nei confronti delle **banche**, le cui politiche industriali hanno effetti trasversali su società ed economia e sull’efficacia o meno dei provvedimenti legislativi in campo economico”.



Chiama o scrivi in redazione

Inirizzo email *

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

ARTICOLI CORRELATI



Monteluce e polo di via del Giochetto, quale futuro?



Umbria Jazz, Andrea Romizi, Perugia ha vissuto momento di grande vivacità



Il Comune di Perugia rifà le strade per il Giro d'Italia

COMMENTA PER PRIMO

Lascia un commento

L’indirizzo email non sarà pubblicato.

Commento

My Umbria Acque

UMBRIA ACQUE VICINO A VOI, PER VOI.

UMBRIA JAZZ

Umbria Jazz Weekend
Terni 16-19 settembre 2021
www.umbriajazz.com

UMBRIA

SAGRA MUSICALE UMBRA

SAGRA MUSICALE UMBRA

76ª edizione **luce calma**

76
HSMU76

accendi la **luce**

COM COM

ACTONCOM
WIFI • FIBRA • VOIP

SICAF

S.I.C.A.F. SOC.COOP

SOCIETÀ di SERVIZI

ARTICOLI RECENTI

Agriumbria, prima fiera a tornare in presenza a livello nazionale
15 Settembre 2021

Scuola Gubbio, studente positivo al covid, quarantena tutti i compagni di classe
15 Settembre 2021

Tutto pronto per “Villaggio dello Sport” il 18 e 19 settembre al Barton Park
15 Settembre 2021

Il voucher dimenticato, Peltristo scrive