

**5** province  
**163** comuni  
**52** filiali

Con i valori di sempre,  
una Banca più grande  
e più solida.

bancavenetocentrale.it

**Insieme.**  
**Diamo vita ad una nuova Banca**

**MF MILANO FINANZA** I FATTI SEPARATI DALLE OPINIONI

**Direttore ed editore Paolo Pirelli** (02-58.219.209)  
**Direttore ed editore associato Gabriele Capolupo** (02-58.219.227)  
**Direttore Roberta Sannelli** (06-49.708.832)  
**Vicedirettore Vicaria Francesca Allegri** (02-58.219.875)  
**Capiredatore Aldo Bolognini Colaninzi** (Patronato) (02-58.229.222),  
**Davide Panagalli** (Internet e Patrocinio) (02-58.229.228)  
**Vicecapiredatore Salvatore Licciardello** (02-58.229.978), **Lucio Sironi**  
(02-58.229.228)  
**Capiredatore Chiara Bertoni** (MF Flash) (02-58.219.466), **Marcello Bacci**  
(02-58.229.284), **Teresa Cingari** (02-58.219.673), **Kater Corvi** (ufficio studi),  
(02-58.219.237), **Tiziana Palombi** (MF Flash) (02-58.219.605), **Paola**  
**Valentini** (02-58.219.435), **Angela Zappa** (06-49.708.831)  
**Vicecapiredatore Oscar Bellini** (02-58.229.605), **Andrea Montanari** (02-58.219.230)  
**Redazione Cristiano Cimato** (MF Flash) (02-58.229.566), **Elean Dal Maso**  
(02-58.219.447), **Manuel Fallo** (02-58.229.779), **Gian Marco Giara** (02-  
58.229.668), **Laura Guattieri** (02-58.219.757), **Laura Leone** (06-49.708.828),  
**Anna Meola** (06-49.708.862), **Francesca Nisidri** (02-58.229.238)  
**Redazione di New York Andrea Fano** (corrispondente, 04-232.647.7023)  
**Condirettore per il coordinamento media digital Andrea Calzini** (02-58.219.262)  
**Capo redazione e direttore MFU-Milano Finanza Intelligence Unit Massimo**  
**Branzoli** (02-58.229.852)

**Patrimoni** **Getnews** **MF**  
A cura di **Guida Pirelli** **Stefano Riccio**

**Impaginazione, grafica e infografica Alessandro Superti** (responsabile),  
**Daniela Agoprea** (pubblicità), **Elisabetta Trivini**  
**Segreteria Polveria Tonia** (responsabile) **Barbara Albino** e **Flavia Poli** (Roma)

**Milano Finanza Editore Spa**  
INTERNET: [www.milanofinanza.it](http://www.milanofinanza.it)  
E-MAIL: [info@milanofinanza.it](mailto:info@milanofinanza.it)  
20122 Milano, via Silvio Pellico 14 tel. 02-58.229.111 fax 02-58.217.128 - 02-271.048  
00197 Roma, via Cavour 101 tel. 06-49.927401 fax 06-49.927412 - 06-80.274

**ALLETTORI**  
Tutte le informazioni contenute in queste pagine si basano sui dati di MF Milano Finanza e  
sono attendibili. Le opinioni espresse nei vari articoli dei collaboratori rappresentano esclusiva-  
mente l'opinione degli autori. Non vanno intese come né trattate la materia. MF Milano  
Finanza non si assume responsabilità per quanto riguarda conseguenze derivanti da eventuali  
errori di fatto o di previsione dei dati e delle quotazioni. In particolare, l'investimento in prodotti  
diversati comporta tutti i rischi, soprattutto quelli di volatilità e di illiquidità. Il presente non  
è un invito a vendere o acquistare un prodotto. Nel caso più opportuno, si può realizzare anche la  
perdita totale del capitale investito. In un mercato portafoglio, la quota da dedicare a prodotti  
di questo tipo dovrebbe essere limitata.

## ORSI & TORI

È ormai evidente che la più grave lacuna sia stata quella di non lanciare un'app di tracciamento efficace, non solo per l'app di per sé, ma per il contenuto da creare intorno all'app: da call center, a risposte dirette dalla stessa app, a una certificazione attraverso l'app di chi risultava contagiato e chi no; chi aveva fatto tutti i tamponi negativi e chi era ancora in attesa dell'ultimo. Oggi il digitale consente di fare tutto o quasi. Non sono parole: la app cinese funziona così come deve. E la sintesi è che, se uno sta bene, ha sul suo smartphone una sorta di semaforo verde, se non è a posto sul telefonino scatta il rosso. Non si può accettare che in Italia non ci fosse qualcuno capace di imitare la Cina. L'incapacità è nella capacità di organizzare, sommersi da burocrazia e da non consapevolezza degli obiettivi. Se ognuno avesse sul suo cellulare un verde certificato non ci sarebbe stato neppure bisogno di chiudere bar, ristoranti e tutto il resto: con il verde certificato, i sani avrebbero potuto e potrebbero fare una vita normale, con questo colpendo meno l'economia. Ma ormai questa partita è persa. C'è da sperare, appunto, principalmente per la scienza. Ma una volta finita l'emergenza, in che modo ci si ritroverà? E la domanda a cui hanno risposto scienziati dei dati e dell'intelligenza artificiale come **Mario Rasetti**, maestro del Big data, e il cinese **Kai Fu Lee**, ex professore nelle università americane, che gestisce assieme al governo locale 390 società specializzate nella AI, come si sintetizza l'intelligenza artificiale; è stato risposto da **Carl Benedikt**

# Sommario

Anno XXXII, numero 44, Sabato 31 Ottobre 2020 - Anno civile anno XXXII, numero 246

<b>4</b> Visto & Previsto	<b>24</b> Fondi alternativi Come si calza l'azienda	<b>37</b> I Vestri Soldi In Gestione
<b>8</b> News	<b>25</b> Arretrati Una cura per piccoli agi	<b>37</b> Gestioni patrimoniali. Nove mesi al 15%
<b>8</b> Over the top1 L'impeto dell'algoritmo	<b>26</b> Fintech/1 Risparmio in versione smart	<b>42</b> Bif Ed recupero più sofisticati
<b>9</b> Over the top2 Il tech corre ancora	<b>27</b> Fintech/2 Investire con il robot	<b>Il Tesoro</b>
<b>11</b> Wall Street al voto Tutto il green di Biden	<b>28</b> Artoli Le blue chip in corsia	<b>51</b> Sell-off, l'attesa in bilico
<b>12</b> Investimenti Eccite per affrontare l'as-4	<b>29</b> Artoli Banky tutto dip	<b>52</b> Trading Focus Plus Mib in trend negativo
<b>13</b> Spa pubbliche In banca lo Stato va lo	<b>31</b> Calcio & tv La partita degli Ott	<b>53</b> Cambi & Materie prime. Visconti dollaro e yen
<b>14</b> Giornata del risparmio Liberate quei dividendi	<b>32</b> Calcio & tv La partita degli Ott	<b>56</b> Nel Portafoglio. Nella scorsa del virus
<b>16</b> Vaticano Via i mercati dal tempio	<b>34</b> MFF L'ultima disegna la strategia post-Covid	<b>57</b> Commenti & Analisi. Meglio i bond di alta qualità
<b>17</b> Bce Un anno di Lagarde	<b>34</b> MFF L'ultima disegna la strategia post-Covid	<b>58</b> Pomeriggio. Troppi errori di valutazione
<b>18</b> Personaggi Scandalo sul Banco	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>Nel Mercato</b>
<b>19</b> Fondazioni Unicredit più italiana	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>59</b> Nuove costruzioni. La villa va in città
<b>20</b> Associazioni Fronza di indipendenza	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>63</b> Personal
<b>21</b> Antitrust Agi e l'attesa Tef Serra	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>63</b> MyTech (Phone 12, che sale)
<b>22</b> Strategie Il Covid si gestisce così	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>64</b> Arte. De Chirico conquista NY
<b>23</b> Covid-19 Nella Carta la soluzione	<b>43</b> CF Pronti al cambiamento	<b>64</b> Vini. Sannicola, bene il mercato giovani

Frederic, sociologo, **Paolo Magri**, direttore Iepi, **Carmen Reinhart**, capo Economista della Banca Mondiale, **Alec Ross**, esperto di politiche tecnologiche, **Italo Rota**, architetto, **Guido Silvestri**, virologo, e gli scienziati della base italo-francese Concordia in Antartide...  
E poi, gli interventi di 180 numeri uno in Italia, da **Marco Tronchetti Provera** a **Luigi Gubitosi**, da **Corrado Passera** a **Carlo Salvatori**, da **Pietro Giuliani** a **Giuseppe Bono**, da **Domenico Dele** a **Michela Norsa**, a **Maurizio Tanagnini**, a **Diego Della Valle** e **Luca Montezemolo**, a **Paolo Bertoluzzo**, a **Piero Antimori** e **Dario Iervolino**, a **Enzo Manes** e **Giampiero Maioli**, a **Carlo Rossa**, a **Isidoro Lucicola**, e a tutti gli altri veri #1, che ringraziamo con una pagina speciale in questo numero.  
Anche ho cercato una risposta alle tre domande fondamentali: Cosa c'era, Cosa non c'è più, Cosa ci sarà. E, per me, c'era una volta l'America. Per questi 23 motivi:

- 1) L'America, non è una scoperta, non è più il padrone del mondo, ma non solo e non tanto perché la Cina sta crescendo fino a essere la prima economia del mondo;
- 2) L'America, oltre che il più potente dei paesi del globo, era un modello per il mondo perché si reggeva su due democrazie: quella politica, con l'alternanza del potere al massimo ogni otto anni, e quella economica, con la libera concorrenza sui mercati, garantita dalle leggi antitrust, in vigore fin dalla fine del 1800, allora per contenere il potere dei petrolieri;
- 3) la democrazia politica è stata deformata e stravolta dai social che hanno portato al potere un uomo come **Donald Trump**, che li ha usati per fare leva sugli effetti negativi della globalizzazione (senza riconoscerne gli effetti positivi) e solo alla fine della campagna elettorale si è reso conto delle deformazioni che gli Ott introducono nella democrazia classica;
- 4) i social e la possibilità di usare senza limiti sono l'effetto della sospensione della democrazia economica, iniziata con la presidenza democratica di **Bill Clinton**, proseguita di fatto con la presidenza repubblicana di **G. W. Bush**, ed esaltata con la presidenza democratica Obama;
- 5) la decisione di passare la tecnologia internet dall'uso militare a quello civile è stata vissuta dalle tre amministrazioni come uno strumento per rendere ancora più potente, in primo luogo sul piano commerciale, l'America. Quindi la Silicon Valley è stata libera di far crescere giganti, gli Ott, oggi più potenti della stessa amministrazione americana;
- 6) l'ultima, fondamentale operazione di applicazione delle leggi antitrust è stata lo smembramento del colosso **AT&T** in dieci aziende locali. Fu fatta perché l'amministrazione riteneva che i **Laboratori Bell** potessero essere autosufficienti per l'avanzamento tecnologico e quindi **AT&T** poteva essere smembrata;
- 7) così è stato permesso che **Google** potesse conquistare il 94% di quota di mercato del search, con il secondo operatore, nemmeno che **Microsoft**, che ha solo il 4% di quota; si è permesso che Google diventasse il monopolista del sistema operativo per gli smartphone; si è permesso che **Facebook** potesse crescere a dismisura ed entrare nel campo della comunicazione gratuita con **WhatsApp** e poi comprasse **Instagram**; si è consentito che **Amazon** diventasse padrone dell'e-commerce e il suo fondatore l'uomo più ricco del mondo oltre che editore del giornale della capitale americana, **The Washington Post**, che grazie alla sua coraggiosa e vero editore **Catherine Graham** fece dimettere **Richard Nixon**.

(continua a pagina 4)





# NORDEST FINANZA



di **Alessandro Bozzi Valenti**

**A**ltra operazione di aggregazione tra Bcc a Nordest: nasce Banca del Veneto Centrale. Sarà operativa giuridicamente, economicamente e fiscalmente da domani, 1 novembre, ed è frutto del processo di fusione per incorporazione di Rovigo Banca in Centroveto Bassano Banca. Quale parte del Gruppo Cassa Centrale sarà tra le maggiori della regione Veneto e tra le prime in Italia per dimensioni e volumi, con 2,9 miliardi di euro di attivi, 2,77 miliardi di raccolta complessiva e 1,45 miliardi di impieghi lordi. Il tutto con fondi propri pari a 186 milioni di euro, una base sociale di circa 14 mila soci cooperatori (il loro placet al sodalizio, pressoché unanime, è dello scorso mese), 92 mila clienti e 400 collaboratori, suddivisi in 52 filiali. Queste, presenti nel territorio di quattro province venete (Vicenza, Padova, Treviso e Rovigo) e in una dell'Emilia-Romagna (Ferrara), saranno a servizio di 163 comuni totali.

«L'impegno è quello di rimanere Banca del territorio» sostiene il direttore generale della nuova Banca Mariano Bonatto (già Centroveto Bassano Banca), «Il nostro obiettivo è ambire ad una costante crescita, continuando ad essere il punto di riferimento per una vasta area del Veneto. Confermano la nostra solidità i dati aggregati post fusione: la copertura media delle sofferenze è pari al 71% e il Cet1 si attesta al 17,2%». Il Covid ha tuttavia aperto a sfide nuove e inaspettate. «È anche per questo che vogliamo dare una risposta immediata al sistema produttivo veneto: abbiamo il dovere di fare tutto ciò che serve per sostenere l'economia e le imprese, costituendo un supporto adeguato ad arginare gli effetti dovuti al Covid e permettere così riassetto e rilancio. Questa crisi, della quale non sappiamo al momento mi-

**CREDITO** Nasce Banca del Veneto Centrale. Sarà tra le maggiori della regione. Parte con quasi 3 miliardi di attivi. Il dg: «Pronti ai nuovi scenari legati all'effetto del Covid». Strategia su più livelli

## Un sodalizio a Nordest

surare la profondità, imporrà maggiore consapevolezza alle imprese per avere adeguata struttura patrimoniale ed economica e la presenza della banca nel territorio diviene indispensabile. Si tratta quindi di cambiare sostanzialmente il modello organizzativo e di business tradizionale», dice a riguardo Bonatto.

A fargli eco è anche il presidente di Banca del Veneto Centrale, con stesso ruolo nella precedente realtà vicentina, Gaetano Marangoni. «L'operazione che abbiamo concluso assicurerà maggiori potenzialità in termini di sviluppo prospettico e di servizio alla clientela, in un contesto economico finan-



Da sinistra Mariano Bonatto e Gaetano Marangoni

ziario come l'attuale, in cui le sfide di mercato richiedono risposte efficaci e rapide ed in cui la competitività è un fattore essenziale», aggiunge Marangoni, «posizionarci al quarto posto tra le 79 realtà bancarie del Gruppo Cassa Centrale, d'altronde, rap-

presenta sin d'ora un punto di partenza significativo, a dimostrazione di una banca più solida e patrimonializzata. Allo stesso tempo confermiamo il nostro modello di impresa: fortemente radicata sul territorio, con fondamento sui valori della

mutualità, della centralità delle persone e delle comunità». Quindi le prospettive e le strategie della banca per il prossimo futuro, a più livelli. Con particolare focus sulle nuove norme della Banca Centrale Europea sui crediti deteriorati.

«Puntiamo a un maggiore sviluppo della moneta elettronica con emissione di carte di debito e di credito e ad una maggiore interazione con i clienti da remoto. Proponiamo loro, quindi, di operare maggiormente con collegamenti virtuali e a tale proposito stiamo potenziando la rete dati di tutte le nostre filiali. In quest'ottica, negli scorsi mesi, contraddistinti dall'emergenza sanitaria ancora in atto, abbiamo rivisto il nostro modello operativo, registrando un +70% di operazioni - prima eseguite allo sportello - che oggi sono svolte ai nostri Atm» prosegue il direttore generale, «siamo inoltre convinti del bisogno di maggiore formazione finanziaria, intesa anche come cultura finanziaria. A riguardo il sistema bancario nel recepire la normativa dei regolatori europei dovrà affrontare già dal prossimo gennaio 2021 temi come la nuova definizione di default e il calendar provisioning che obbligano le banche ad accantonare fin da subito fondi su posizioni inadempienti. Gli scenari? Cambieranno completamente ed intendiamo per questo farci trovare pronti. La maggiore dimensione, però, ci permetterà non a caso anche di andare ad efficientare tutta la nostra struttura aziendale».

Banca del Veneto Centrale, la cui nascita arriva a qualche settimana da quella di Banca delle Terre Venete (frutto dell'aggregazione tra Cassa Rurale ed Artigiana di Brendola e Credito Trevigiano, Gruppo Bancario Iccrea), avrà sede legale e amministrativa a Longare (Vicenza) con sedi distaccate nel comune di Rovigo, Bassano del Grappa, Campo San Martino (Padova) e Bergantino (Rovigo). Due i vicepresidenti, Rudy Cortese (ex Centroveto) e Lorenzo Liviero (vicepresidente vicario, ex Rovigo). Il Nordest, in tutto ciò, continua a confermarsi area strategica e di interesse. (riproduzione riservata)

## LA RIFORMA DEL TERZO SETTORE NASCE IL REGISTRO UNICO

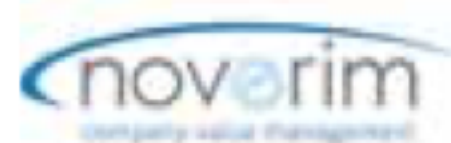


Come cambia il mondo del no profit dopo l'approvazione del RUNTS.

- Il nuovo Registro unico del terzo settore
- Iscrizione, modificazione e cancellazione
- Le modifiche degli statuti degli enti
- Ets, Onlus, Aps, Odv, Fondazioni, enti religiosi
- Il regime civilistico, contabile e fiscale

ANCHE IN FORMATO E-BOOK

In collaborazione con



**IN EDICOLA CON**

Disponibile anche sul sito [www.classabbonamenti.com](http://www.classabbonamenti.com)



**SORARIS S.P.A.**

**BANDO DI GARA - CIG 8477310185**  
È indetta procedura aperta telematica per il servizio di noleggio e lavaggio di indumenti tecnici di alta visibilità per il personale di Soraris S.p.A. Importo: € 257.826,67. Ricezione offerte: 13.11.2020 ore 12.00. Apertura: 13.11.2020 ore 14.30. Documentazione su: <http://viveracquaprocurament.bravosolution.com> e [www.soraris.it](http://www.soraris.it). GUUE: 19/10/2020.

**IL RESPONSABILE UNICO DEL PROCEDIMENTO: DAMIANO LUPATO**