11 Sole 24 ORE

DIRECTIONER RESPONSABILE
GUIDA CERTIFICA
GUIDA

GRUPPO24ORE

PROPRIETARIO ED EDITORE: Il Sole 24 Ore S.p.A. PRESIDENTE: Giorgio Fossa VICE PRESIDENTE: Carlo Robiglio AMMINISTRATORE DELEGATO: Franco Moscetti

«Pravda» e «Istina», le verità russe di Trump

PER CAPIRE IL PRESIDENTE

di Andrew Rosenthal

a lingua russa ha due parole per «verità», una stramberia linguistica che sembra avere una cett rilevanza nel clima politico attuale, specialmente di nel cole totte il Cremilico attuale, specialmente dente da poco celtore il Cremilico attuale, specialmente dente de poco celtore il Cremilico attuale, specialmente dente de poco celtore il Cremilico attuale, attuale del motivo per cui comunisti sovietici chiamarono in questo modo il comunisti sovietici chiamarono in questo modo il comunisti sovietici chiamarono in questo modo il comunisti alla verital vera, quella difondo, quella comina, con la pruvde paro giora celtore sistima nen la si cambia.

Mala verital vera, quella difondo, quella comina, con la pruvde pruso giocare, la sistima nen la si cambia.

Mala verital vera, quella difondo, quella celezioni del 2006 è che non tutti gile eltori di Trumpa sone esplicitamente razzisti. Mala istima è che Trump ha fatto largo affidamentos su razzisti e exonofisi, che si è beato della loro rabbia e ilha fomentati, e che quelli che lo hanno votato, hanno scelo un umon che sapevano senofobo, razzista essista. Quel voto è stato un atto di razzismo. I collaboratori di Trumpa chame giare si della luce commenti sprezzanti verso le conclusioni delle ry agenzie di miel gienne del Pase, che affermano che il Cremlino ha hackerato le email del Partito democratico con lo scopo di aitura e Trumpe chameggiare Hillary Clinton. Trump ha detto che le agenzie di intelligence avevano sbajigitato sill'Iraq, che qualcunal arro porterbbe essere stato responsabile dell'attacco e che Ilbemocratici cercano solu rall'arscusse para reve perso.

L'istimo diquesto pastico è che prove convincentti indicano che i russi hamo interferito nella politica americana, e che Trump, con il sono getto della garzie di mieri giora della meri

Tanina poince ur unit Quanto 3 per ottenere quello che vuole, lui è un professionista e Trump è solo un dilettante. Questa è l'istina della questione (Traducione di Fabio Galimba

Il dibattito e le idee

COME CAMBIARE LE POPOLARI

Il confronto. La riforma delle Popolari, tra le richieste di Bruxelles e le esigenze dei risparmiatori danneggiati

Holding e «warrant» per rilanciare il sistema da diversificare

I legami locali e la fiducia degli azionisti

di Marco Vitale

di Marco Vitale

I Sole 24 Ore del 7 marzo scorso ha opportunamente avviato un dibattito sulla cosidetta riforma delle Banche Popolari. L'hainiziato con un articolo firmato da Matteo Renzi che più che una riflessione è un'autocelebrazione di dibuto i dibuto ne l'autocelebrazione di dibuto i dibuto ne l'autocelebrazione di dibuto ne disconso della chi difurma si è in parte dissipata e si ricomincia a pensare.

Lo dimostra il limpido e totalmente condivisile intervento, sempre sul Sole 24 Ore dell'8 mazo, di Francesco Boccia (PD. presidente della V. Commissione Bilancio, Tesoro e programmazione del camera). Boccia dopo aver analizzato alcune delle incongruenze dell'intervento a gamba tesa, che popolari afferma «Ecco perché oggi abbiamo il querte, incosituzionale, del Governo sulle autocelebrarci», ed abbiamo bisogno di una vera reale trasparenza. Eche si rimetta in moto il Parlamento, così passivo ed estraniato nel corso di tutta la vicenda, è motivo di conforto. Sempre un mala quando il Parlamento firma cambiali in bianco ali Parlamento firma cambiali in bianco ano ni competenti come una volta e sono ideologicamente succubi. Civorrà tempo ericerca onesta per motte con la contra del contra del contra del contra con contra con contra con contra contra

Uno schema nuovo, coerente con il Cese, che tiene conto delle particolari caratteristiche di territorialità e potrebbe essere applicato anche alle 23 banche non ancora riformate

capire veramente cosa è successo. Ma nel frattempo bisogna pensare non alle autocelebrazioni ne
alle accuse fine as estesce, ma a salvare il salvabile
coninterventi che, peraltro, si muovano nella direzione giusta della ricostruzione.
L'occasione più importante e urgente è ora
quella delle due banche venete (Banca Popolare
di Vicenza e Veneto Banca).
Quali che siano le responsabilità che dovranno essercaccertate esazionate severamente sia sulpiano
amministrativo che giudiziario (insieme a quelle degilo organi di vigilanza che non vigilano tempestivamente), oraè imperativo capire che, adifferenza dialre, queste banche devono vivere, unirsi eriprendere
illoro cammino perchè sono banche importanti di un territori o importante. La storta dimostra che quando
una banca è intrinsecamente biona ed opora inunterritorio buono, al dili della cristi, c'è, relativamente sicura, la certezza della rinascita e della ricostruzione
di valori per la banca e peri literitorio. Perche ciò avvenga ènccessario unbuon top managemente adesso
uesto c'è. En recessaria anche una adeguata ricapitalizzazione e questa la può fare e la deve fare lo Stato sia
pure con i paletti severi e corretti che pone la Bee Cintervento per riprendere lo sviluppo e non per risariregil azionisti e a tempo Más a un consecutoro. Di bierto a
queste banche el sono 2000milla azionisti. Alcuni saramo filibustieri el destino di questi non ci interessa.

Ma la maggior parte sono persone per bene, piccoli imprenditori ci professionisti cresciuti insieme alla "loro" banca, al "toro "territorio, sono anzi i protagnitate imvestito nella banca lo sanno. Ma non vogliono perderetuto. Non vogliono perderetudo Non vogliono perderetudo. Non vogliono perderetudo in "loro" banca del 'loro" territorio. Il Veneto ha bisogno di una importante banca del territorio e bisogna ricucire, migliorare, rafforzare lo spirito associativo e non umiliarlo e disperderlo. E in questa prospetiva che vanegoziato unassetto cheridia dignità e un ruo lo agli azionisti minori sulla base di un associativo e non umiliarlo e disperderlo. E in questa prospetiva che vanegoziato unassotto cheridia dignità e un ruo lo agli azionisti minori sulla base di un associativo e non complicazioni, rendone tutto più difficile se non impossibile. Ma come è possibile fara banca senza ricostruire un qualche rapporto difficulari can gia tuttali e future i chemi e depositamenti di di propere di ricostruzione sulla base di un progetto che si rivolga, con senso di responsabilità un progetto che si rivolga, con senso di responsabilità, anche al bene del territorio.

I vertici delle due banche venete hanno offerto agli azionisti un praziale ristoro della perdita subita. E una iniziativa corretta ed utile. Ma none sufficiente. Essa va sostenuta e accompagnata da una azione che confermi la volonta di salvaguardare il profilo di banca du una holdine partecipata aul no progetto de si rivolga. Con senso di responsabili rofilo di profilo di banca del territorio.

ciente. Essa va sostentuta e accompagnata au una azione che confermi la volonta di salavaguardare il profilo di banca del territorio. Daqui la nostra proposta:

- si dia vita ad una holding partecipata dal fondo Atlante e da due cooperative bancarie (una per Popolaredi Viccurzaed una per Veneto Banca) con voca capitaro, holding che controllera la Banca Spacher isulterà dalla fostione delle due banche venete reapitalizzate dallo Stato; su si sulta della si si si sulta

Territori e credito

Come questa crisi può diventare utile

di Franco Debenedetti

ounever letaserious crisis goto wasten.
Se c'è una crisi recente a cui si applica
la famosa frase di Rahm Emanue l'e
proprio quella che ha coinvolto gran
parte del sistema bancario italiano de acui fatocamente cerchiamo diuscire. Certo, molte sono le cause di questa crisi: cause esterne, la lunga crisi dell'economia italiana dopolizoo8, ritardi emanchevo

uno inaspetati che si misur la resilienza del sistema Lostesso, inqualchemisura, pudirisi degliverunali errori e ritardi nella sorveglianza l'esigenza di individura se se perché si sono verificati riardi, non riduce in nessum modo quella di capire perché le aziende sorvegliate soni norose in tali disastri. L'aspetto della crisi da cui vorrei partire è quella degli Nell'onoperfornigiotars, ciò incaglipi il sofferenze), enon soloperche la loro dimensione (si parla dico omiliardi dieuro) nel ala manifestzaione piùvi sibile della crisi. Ma anche perché rivelano una diffusiani capacità delle banche coinvolte fare l'aprimoloro mestiere, cioè dare il merito di credito. Se dietro ogni Nejle c'esempreunerrore divultazione, dettroil loro ripetersi c'è 'del metodo'. Equesto errore sistema del metodo.

Ben vengano le misure proposte da Bruxelles e approvate da politici e regolatori italiani. Importante ricordare ai cittadini che esistono svariate forme di risparmio gestito

mico che negain radice i vantaggi dicui, secondo ilorolaudatori, godrebbero lebanche popolari "diterritorio" a voto capitario. La prossimità banca- creditotorie, che ridurrebbe il costo dell'infiormazione e consentirebbe più efficaci interventi. Quanto è venutoce, che ridurrebbe il costo dell'infiormazione consentirebbe più efficaci interventi. Quanto è venutola lauce nelle quattropico cle banche regionali en dela deu en na piecole banche venete dimostrano che
le due non piecole banche venete dimostrano che
questi vantaggia; secisono, sono incomparabilmente
inferiori ai disastri che proprio quel sistema è incline
aprovocare, per suaintririseca natura. Basta un confronto: in quasi il 90 sedi cai si, nelle banche maggiori a
rioriori di disastri che proprio quel sistema è incline
rioriori quasi il 90 sedi cai si, nelle banche maggiori a
rioriorio il quasi il 90 sedi cai si, nelle banche maggiori
rioriorio il quasi il 90 sedi cai si, nelle più coli
centra di prestito il più di più coli programmi di intelligenza artificiale sono già tra nuò sono all'operalicentra di più coli più coli più di più coli più coli
coli più nuo riorizia che uni giantesco fondo ha deciso di adottari per le sue decisioni di investimento. Epoi, l'intelligenza artificiale ilmara allasvelta. Le piccole cooperative ci saramo ancora a lungo, forse sapranno ritagliarsi una pazio più lilimitato inci ujo peraresenza far danni, mauna-cosaè certa: iltoro decantato modello basta osali con cosse corza persona en
no nuo di contra di più di più coli più no decino delle di possa stato sulla consocerza personale non
no può essere la base su cui fondare una parte importante dell'erogazione del creffoi. Il "Piccolo mondo antico" è un lusso che non possiamo permetterci.

Che po la prossimità hanca- recettore sia andata a

vantaggiodicreditori "amici" ecertounapatologia delsistemac. Cheessasisiaverificatainbanchecconvotocapitaroi, inmodii doccorti, eprobabilmente penalmenterilevanti eun fatto innegabile. Manonriconoscre che questotopo digovernance abbiaconserutio, arazinalcunicasitiocentivatogiabasis, e francamente sosprendente.
Dallabancacheerogail credito, allabanca cheraccogile il risparmio. Si manca di rispetto a quel poveretto che si e toto la vita per aver perso tutto, e quel
tanti che per la stessar ragione hamo sofierto e soffrono, se mon si va all'origine del fenomeno. Certo ci
sono coloro acuisono stati venduti prodottis enzarifrono, se mon si va all'origine del fenomeno. Certo ci
sono coloro acuisono stati venduti prodottis enzarilo dirischico manquesta, che è patologia, discende dalla fisiologia di un rapporto con il cliente tipico della
la hanca di prossimità. El de singolare che chi esalta i
"valori per labancae per il territorio", sicuro dellarinascita e della ricostruzione delle banche popolari,
nascita e della ricostruzione delle banche popolari,
nascita e della ricostruzione delle banche popolari,
nonveda che questi sono stati interpretati in dispregio della saggezza popolare, che raccomandadi evitare di "metteretutte le uovanello stesso paniere", se
una banca così "amica" nel prestrare soldi aisoci siliustri che samo cogliere così bene i vantaggi del voto
capitario, fosse stata anche "amica" di quelli menotilustri, gli avrebbe insegnato che la regola numero
uno dell'investitore Gio anche che deposita issoirisparmi in un conto corrente) è quella di diversificare, che quella numero due che che es sempre un rapporto trarendimentoe rischio, per cuise quello elere, che quella numero due che che es sempre un rarporto trarendimentoe rischio, per cuise quello eletocapace di fare con tanta efficiacia, diffondere questorano, osni deve de er quale motto via risparmiatori
"del territorio" non debba essere fatto sapere che
stamo, non stwed per quale motto via irisparmiatori
"del

me di risparmio gestito, e che le banche, come non sono l'unico hone di finanziamenti, così non sono l'unico hongo incui depositarei propri risparmi. Ma allabased itutto, per evitareche "aserioascrisis got o waste" bisogna non negare che essa sia avvenutaenon dimenticarei meziza ciusiè dovuto far ricorso per risolverla. «Poter adeguarei lleapitale in modo cospicuo e rapido è oggi per una banca pererquisis fondamentale per la suasopravivenza. Può essere necessario farlo accedendo tempestivamente al mercato dei capitali, nel qual caso non bisogna avvere vincoliumpropri. Perle maggiori popolari italiane la forma societaria cooperativa e un handica; que va rimosso al più prestos equanto dichiarato in Parlamento dal direttore generale di Sanca d'Italian non lascia spazia de quivoci. Non altrettanto può dirisi nive ce della proposta acuid avecelare o Vitale, mantenere la formac on voto capite del mentio del mentio del mentio del mentio del mentio per della proposta acuid avecelare o Vitale, mantenere la formac con voto capite di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, con la forma di societa di una holding finanziaria, can la finanzia de sono di proposta sia in lineaco con la fichiesta di ricapitalizzazione percauzionale, la palla le passa ta alla Bec e a Bruxelles. Em is entirei di escludere che la proposta sia in lineaco on le idee dei regolatori.

Testimonianze dai confini. Formazione, ricerca e diffusione della conoscenza nell'interazione col territorio

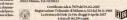
La «triplice missione» dell'Università

a crisi di questi ultimi anni sta contribuendo a far maturare, nei più avvertiti, la convirzione che li fiuturo delle nostre società non portà essere fondato unicamente sugli aspetti conmissi, ma dovrà fare i conti con la profonda evoluzione culturale, geopolitica e tecnologica in atto nel pianeta. Nonostante abbis sanesso di frequentare con sistematicità permotivi professionali ambienti accademici, mi capita spesso di tornare di ersepirare cdaumparte un'ariaquasi rassegnatae, dall'altra, la ferma consapevolucieza del ruolo che, soprattutto in questa nostra espoca, devono continuare adaverel upoli diformazione edi ricerca come le Università. Non saranno le macchine la risorsa strategica del domani. In quella chevieneori maidefinita l'avamingosciery, il permodituto diventa sempre di più l'uomo, e in particolare la sua capachti di sviluppare mettere a frutto le proprie potenzialità conoscitive, creative ed etiche. Un mondo increscente interdipendenza nelle conomia, nella el utura en elle comunicazioni ha estremo bisogno di "poli uricerca edi confronto che siano all'alteza dei nuovi compii che si prognono, aperti alle nuove side e allo stesso tempo fedeli alla propria ispirazione originaria. In questo quadro, una delle sfide più urgenti che si

presentanoallesocietàcoliemerigiuarda lanecessità di verificare crivedere inprofondità i processi formativi che vengono offerti alle move generazioni inumnon-dochemongui fondare si obasi unimera cite sulla teccia, il patrimonio culturale fornito dall'Università, cia come consiste a complessità è tanto difficile unatto priorizario. La domanda sul'unità e l'armonia culturale fornito dall'Università, cia cultura dell'Università, risproponendo le domande difondo circali surorione con la cale i rattiva e una proponendo delo domande difondo circali surorione con la sociate de la suavocazione all'apertura, all'incontro, al superamento delle barriere. È diventata conocerna dell'università escondo la formula della diritativa della ratici sarriere. È diventata conocerna dell'università conoco di la formula della diritativa della conocerna dell'università cono di la formula di conocerna dell'università conoco di la formula di conocerna dell'università cono di la formula di conocerna dell'università conoco di la formula di venera della ratti servita dell'università conoco di la formula di conocerna dell'università conoco di la formula di conocerna dell'università conoco di la formula di conocerna dell'università di conocerna dell'università conocerna dell'università di venera dell'università di conocerna

Il senso dell'educazione universitaria da recuperareèquello della trasmissione diunsapere capace dicostruire un'intelligenza critica e creativa, non fistretta allaripetzione deimodelli diffusi. In questo orizzonte, le istituzioni accademiche devono aiutare a scrutare più profondamente il mistero dell'uomo, per comprendere ilsuoruolo di interprete, dicusto dee die dificatore del mondo, di ricercatore della verità. di costruitore di convivenza pacifica e di dialogo. Anches eviamo datu pretio do rico di riformee cambiamenti e, alla luce dei risultati ottenuti, sembra proprio non sisi finito il tempo di "pensare l'università" nella direzione delle prime panole che papa Francesco ha indirizzato al mondo della cultura, pochi mesi dopo la sua elezione. Nel discorsa tenuti 12 settembre 2013 durante la visita pastorale a Cagifari, Francesco defini l'università eluogo in cui ai clabora la cultura della prossimità ori della produca di produca di prossimità della produca di produca di prossimita del dialogo in cui ai clabora la cultura della prossimità ori della produca di produca della produca di circhezze dell'altri, considerandolo non con indifferenza con timore, ma come fattore di crichezze dell'altrivo, considerandolo non con indifferenza con timore, ma come fattore di crichezze dell'altrivo, considerandolo non con indifferenza con timore, ma come fattore di crichezze dell'altrivo, considerandolo non con indifferenza con timore, ma come fattore di chevive Tenopa-«aka hisusari inse setsosi onella propria cultura non è mai la via per ridare speranza o eperare un rinnovamento sociale ce culturales.

SEDE LEGALE - DIREZIONE E REDAZIONE: Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano - Tel 023022 1 - Fai





La Francia verso il voto

INTERVISTA A FRANÇOIS FILLON (RÉPUBLICAINS)





Il pericolo. Se gli elettori offrissero la presidenza a Marine Le Pen del Front National il progetto europeo potrebbe giungere alla fine

«Darò ossigeno all'economia»

Il candidato conservatore Fillon punta a deregolamentare il mercato del lavoro

Sontinua da pagina 1
 suoi sostenitori, ma anche alcuni esperti
influssi elettorali, ritengono peraltro che
la sua posizione sia sottostimata e che il
distacco dan emia di Macron non sarebbe di 4/5 punti bensì di 2/3. Un gap che il
candidato della destra – grazie anche all'appello dell'uttima ora di Nicolas Sarkozy – è
controlle di di Nicolas Sarkozy – è

nebbe di 4/5 punti bensi di 1/5. Un gap che il candidato della destra – grazia enche all'appello dell'ultima ora di Nicolas Sarkozy – è convinto di riuscira a colmare nelle due settimane che separano i francesi dal primo turno delle presidenziali. Questa campagna già riccadi sorprese potrebbe cioè riservare un ultimo colpo di scene a proporre al ballottaggio il duello previsto prima del Penelopegate. Tra Marine Le Pene appunto Fillon, None insomma nacora escluso che quest'ultimo possa essere il futuro ospite dell'Elisco.

A 15 giorni dal votto, il leader dei Republicanisha accetta di rispondere ad alcune do mande del Sole-24 (Pre. Prima di affrontare i temi economici, quelli che più ci interessano, una donanda sulle inchieste che la vedono indagato. Quel che più mi ha stupiro ono è il merito dei fatti che le vengomo contestati danche se cerro del controle del controle del sole-24 (Pre. Prima di affrontare i temi economici, quelli che più ci interessano, una donanda sulle inchieste che la vedono indagato. Quel che più mi ha stupiro ono è il merito dei fatti che le vengomo contestati danche se cerro del controle del cont



«Propongo ai francesi di ritrovare la prosperità realizzando le riforme che hanno funzionato in altri Paesi»

Passiamo all'economia. Quali sono le sue proposte sulla fiscalità delle famiglie? I francesi sono stati vittime di un vero massacro fiscale durante i djuinquemato di Hollande e Macron. Ridarò loro, fin dall'ini-Hollandee Macron, Ridaroloro, findall'unicol del mandaco, diec millard in maggior potere d'acquisto. Tutte le retribuzioni go-dramo di un alleggerimento dei contributi sociali che si tradutrà in un aumento medio netto di go euro al'anno. Ridurrò la pressione fiscale sulle famiglie che i socialisti hanno fortemente incrementato. Così come aumenteranno le pensioni più basse.

hanno fortemente incrementato. Cosi come aumenteranno le pension juib basse
Nel suo programma prevede cento miliardi di calo della spesa pubblica. È un obiettivo realistico?
Per rissaner feconomia francese dobbiamo innanzitutto controllare la nostra spesa pubblica. Si tratta di una condizione imprescindibile della nostra sovranità, a fronte diun debito che sta raggiungendo il nos» del Pil. Prenderole misure necessarie: la nostra spesa pubblica passerà dall'attuales "yedel Pila Joso nel 2022. Sitratta diuno sforzo dell'8» rispetto al totale della spesa, ao miliardi all'anno. È impegnativo ma non impossibile e neppure brutale. La Germania, grazie a riforme strutturali ambiziose, ha ritrovato l'equilibrio dibilancio

sino un surplus. Sono il solo a proporre

5%, nella media europea
Anche lei parla spesso di "patriottismo
economico". Cosa significa, in concreto?
Nella competizione economicaliterazionale non bisogna essere naif. Difronte ali grandi
blocchi economic come gil Stati Uniti e la
Cina, che difendono il oro interessi con le umgine econi denti, la Francia e El Europa devono
fare lo stesso. Non'e normale che in alcuni settoriil mercato europeo sia aperto atutti, quando quello statunitense e i grandi asiatici bloc-

cano le nostre imprese. L'Europa deve difen-dere il principio di reciprocità, in particolare per quanto riguarda l'accesso alle commesse pubbliche el rispetto delle norme ambientali e sociali, affinche le nostre aziende non subi-scano più una concorrenza selaci. Non si trat-ta di chiudere le frontiere, ma di rafforzare le regole europee per difendere inostritateressi La sua riforma del lavoro prevede un raf-forzamento della negoziazione a livello dell'impresa. Su quali temi e per fare cosa?

Las sur normal centuro prevene ultranforzamento della negoziazione a liveello
dell'impresa. Su quali temi e per fare cosa:
I mio progetto è stato costruto al l'inseinteriore dell'interiore dell'int e persino un surplus. Sono il solo a proporre quester iforme indispensabili Siparlas pesso di una fiscalità sul capitale confiscatoria. Cosa propone?

Il mio oblettivo e la piena occupazione. Per raggiungerio bisognache le imprese siano competitive e possano investito o ligal a fiscalità sul capitale glielo impedisce. La patrimoniale fa tiggire gli investitori francesi. In meno di dicci anni, la Francia ha perso la metà dei suo di investitori midviduali. Ricostruiro il capitalismo francese perchè le agranzia che le nostre aziende non debbano tendere la mano al fondi pensione esteri per finanziaria. Questo passerà attraverso l'abolizione della patrimoniale, imposta di un altro secolo abbandonata da tuttel e economico della patrimoniale, imposta di un altro secolo abbandonata da tuttel e economica del possa tutti i redditi da capitale. E per quanto riguarda la fiscalità delle imprese di la della della della persona della porta della porta della porta della persona della porta della persona della porta della persona della porta della porta della persona della persona della porta della porta della persona d

stelli che ostacolano l'audica e di ridare alla Francia un obiettivo e una speranza. Questo, in fondo, è il senso del mio progetto, basatos una diagnosi chiara e lucida. Propongo riforme ambiziose ma nel contempo realiste egiuste. Alservizio ditreo biettivi: liberara: protegere, riconciliare. Voglio una Francia della piena occupazione, una Francia forte che sia tornata a essere leader in Europa e la cui voce venga ascoltata nel mondo.

Macron e Le Pen. Gli altri duellanti e la loro sfida

Le paure e le speranze di un'elezione epocale

di Dominique Moisi

A go anni di distanza dalla firma dei Trattati di Koma, la Francia si accipia que a indieu un'elezione che poptrebbe fareo disfare l'Unione europea. Una vitori adel centrista indipendente filo-Ue Emmanuel Macron, con la Francia che respinge il populismo e stringe i rapporti con la Germania, potrebbe rappresentare un punto disvolta. Se però glie dettori francesio frissero la presidenza a Marine Le Pen del Front National diestrema destra illumgoprogetto europeo potrebbe essere giunto alla fine. Naturalmente, non sitratta diun'elezione francese qualsiasi. Le poste in gioco - visto che inabilo e' la sopravivenza dell'Ue-so nomolto pitulateris petto aqualsiasi altarconsultazione elettorale precedente. E aliora ta destat francese, nazionalista exenofoba ha qualche possibili di conquistare il potere?

Una cosa è certa: il Front National ha un suo posto nella vita politica francese. Il padre autopita di politica francese. Il padre subentrata la figlia. Nel 2001 e am-Marie riu-scia darrivare al hallottargio del secondorur-no, ma fus confitte con ampio margine quandocentro esinistra fecero frontecomune afavore di Jacques Chirac. Probabilmente, a maggio Marine Le Penriuscirà asuperarecomesuo padre liprimoturmo eadarrivarealsecondo; anzi, secondo i sondaggi uscirà vittoriosa dal primo turno. Molt continuano a confidarenel fatto-che saràs confitta abllottaggio in uno sontro diretto con harine Le Pen, Macron è dato vincente con il 63% dei vota. Le vittori epopuliste del 2006 e in particolare il voto filo-Brexi nel Regno Unito e Pelezione alla presidenza degli Stati Unit di Donald Trump-hanodinostrato, però, che anche l'inconceptible può accadere.

La moglie di Macron afferma scherzando che egistico naspetto affecto mismo di manune del con del con prestate al sua prima campagna in Italia. Alcuni vedono in lui un personaggio romante, oustico dritto da un roman-zodi Stendhal, ummoderno Fabrizio del Dongo che decide di non restare a masmissione con del con con del con con admine Le Macron del dono ma dipassar

zodistendhal, un moderno Fabrizio del Don-go che decide di non restare a guardare ciò che accade nel mondo ma di passare all'azio-ne. Macron porta avanti la sua missione con un mix di energia giovanile, fiducia in se stes-so, astuzia politica, competenza tecnocratica e senso della misura.

Macron incarna un cambiamento epocale nella politica elettorale francese: Perosione della tradizionale dispartità di vedute tra destra e sinistra. Egli rappresenta il suo movimento centrista En Marchet. Nessun candidato indipendente hamaticonquistato lapresidenza della Francia, na qui non si sta parlando di elezioni normali. Invertià è probabile che nessuno dei due partti principali –i socialisti ei conservatori (che adesso si fanno chiamare Les Republicains) – riuscirà a superare il primo turno. Questo rigetto si filette anche nei rischi di una ragguardevole astensione alle urne, inconsucta in un Paese che prende sul serio le elezioni alla Presidenza. Molti francesi hamno la sensazione che questaclezione sia una specie di etterno reali-visho te delevisivo. Saria anche interessante, ma la fiducia che si possa risolvere in tempi

PIÙ PREOCCUPANTE DI TRUMP Marine Le Pen, composta ed esperta in politica, potrebbe essere più pericolosa dell'inquilino che occupa attualmente la Casa Bianca

brevilamiriade di questioni che la stanno ca-ratterizzando – dalla disoccupazione al ter-rorismo, dalla sicurezza nazionale ai benefit pensionistici alla moralizzazione della vita

ratterizzando - dalla disoccupazione al territrorismo, dalla sicureza nazionale ai benefit pensionistici alla moralizzazione della vita politica-continua avenir meno.

Come Dongo - o Macron - il popolo francescavariperstola susaoccasione per passare dal rusio dispetatore aquello diatore automo. Potra degogre ril suo "candidato della speranza", come focero gli americani acodo quando preferirono Barack Ohama. Oppure potra leggerel Isso" candidato della paura", come famino fattogi americani nel 2006 quando patenno fattogi americani nel 2006 seegle and paura", come feore ogli americani nel 2008 eggerel Isso" candidato della paura", come famino fattogi americani nel 2008 eggerel Isso" candidato della paura", come famino fattogi americani nel 2008 eggerel Isso. Candidato della paura", come feore voli altri. A britano della manua mora proportato il ante della digina munga mora opportato il ante della digina della digina della digina della della digina della digina della digina della digina digina della della digina digina digina della digina di

Obbligazioni Goldman Sachs

Tasso Misto in Dollari Statunitensi

CEDOLA FISSA 6,00%*

i primi due anni

CEDOLA VARIABILE USD Libor 3 mesi con valore minimo 1.75% e valore massimo 4,00%

dal terzo anno alla Data di Scadenza

Le nuove Obbligazioni Goldman Sachs Tasso Misto in Dollari Statunitensi, con durata 10 anni, offrono agli investitori flussi cedolari annuali fissi per i primi di anni e flussi cedolari annuali variabili dal terzo anno fino a scadenza, nonché rimborso integrale del valore nominale a scadenza.

È possibile acquistare le Obbligazioni attraverso la propria banca di fiducia sul Mercato Telematico delle Obbligazioni di Borsa Italiana S.p.A. (MOT, segmento EuroMOT). L'Emittente intende quotare le Obbligazioni sul mercato regolamen-tato della Luxembourg Stock Exchange.

Il rimborso del capitale e il pagamento delle cedole fino alla Data di Scadenza avvengono nella valuta di denominazione: l'investitore è esposto pertanto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli (Dollaro Statunitense) e l'Euro. L'eventuale deprezzamento della valuta di denominazione statunitense) e l'Euro avrebbe un impatto negativo sul controvalore in Euro delle Obbigazioni.



_	
	Emittente
5	Rating Emittente
	Garante
	Rating Garante
	Valuta di denominazione
	Data di Emissione
	Data di Scadenza
_	Valore Nominale
	Cedole

A1 (Moody's) / A+ (S&P) / A (Fitch) The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA A3 (Moody's) / BBB+ (S&P) / A (Fitch) Dollaro Statunitense (USD)

Goldman Sachs International, London UK

Anno 1 e 2: cedola fissa annuale pari a 6.00% lordo (4.44% netto1)

Dall'anno 3 alla Data di Scadenza (inclusa) cedola annuale variabile lorda pari a USD Libor 3 me con valore minimo ("floor") pari a 1,75% lordo (1,295% netto 1) e valore massimo ("cap") pari a 4,00% lordo (2,96% netto 1)

L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Obbligazioni che non risultassero ancora acquistate dagli investitori. Avviso di tale cancellazione delle Obbligazioni verrà dato sui sito di Borsa Italiana S.p.A., ovvero, di votta in votta secondo quanto applicable, sul sito della Luxembourg Stock Exchange. Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.

ISIN

La cedola annuale variabile lorda è legata al tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi), in uno scenario in cui il tasso di riferimento assuma un valore inferiore all'1,75%, la cedola annuale variabile lorda risulterà pari al suo valore minimo (ovvero 1,75% lordo, 1,295% netto ¹). Viceversa, in uno scenario in cui il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 4,00%, la cedola annuale variabile lorda risulterà pari al suo valore massimo (ovvero 4,00% lordo, 2,96% netto ¹).

Il rendimento delle Obbligazioni dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della scadenza) delle stesse sul mercato. Tali prezzi, nella valuta di denominazione, dipendendo da vari fattori, tra i quali i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di fiquidità, portrebbero pertanto differire anche sensibilment rispettivamente dal prezzo di emissione e dall'ammontare di rimborso. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido.

Disclaimer

Le Obbligazioni isson negoriate sul MOT al prezzo di mercato che portà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto delle Obbligazioni. Non vi à alcuna garanria che si sivilappi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Prima di procedere all'investimento si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e infinanzia, e a legage enternamente la documentazione per la opuziazione. – al prospico datato 19 genanio 2017 (8 "Prespetto") approvata, a sessi divistra 2007/LICE il primitario 2007/

Per maggiori informazioni:

www.goldman-sachs.it www.borsaitaliana.it www.bourse.lu





Perché insieme la gioia è 3 milioni di volte più buona.

Uniti a te nel Progetto Duetto, quest'anno noi di Rana abbiamo donato 3.354.936 piatti di pasta fresca ripiena al Banco Alimentare, per sostenere chi ha più bisogno.

Grazie 3 milioni di volte a te che hai scelto Duetto.

Scopri tutti i dettagli dell'iniziativa su rana.it

T.RowePrice

FINANZA&MERCATI

"5#24 ORE

www.ilsole24ore.com

IL GIORNALE DELLA FINANZA



BANCA POPOLARE DI VICENZA Bpvi, sparite dai server le mail tra gli ex vertici

INCHIESTE Seat Pg, a giudizio gli ex vertici: danno da tre miliardi per i soci

MERCATI

Borse europee poco mosse, deludono i dati sul lavoro Usa

Ex popolari. Nella nuova Spa presente in assemblea il 48% del capitale, il fondo Silchester sopra al 7%

Ubi, via libera all'aumento di capitale da 400 milioni

Per l'acquisizione di Banca Marche, Etruria e Carichieti

EBEGAMO

Un plebiscito degli azzionisti di
Ubi Banca ha dato via libera, teiri sera al termine di lavori assemblea ri sera al termine di lavori assemblea ri della Fiera di Bergamo, all'ammen-todi capitale da apo milioni lancia to nell'ambito dell'acquisizione delle ranove Banca Marche Erruria e Carichietti Sost dell'erritorio se di capitale si sono trivvati concordi call'ammenta concordio dell'archiva dell'archiva concordio.

e Carichieti. Soci «di territorio» e Carichieti. Soci «di territorio» e di capitale sisono travati concordi nell'approvareun'operazione che, in ricordato il presidente del consiglio di gestione Letrica Moratti, anno serve per coprire le pertitie, ma per portare il Cett del gruppo post integrazione aunilivello superiore all'uso-giàne l'any.

1 "sil" sono arrivati dal 99,8% delle azioni presenti al momento del 20,0% del capitale. Al momento del 20,0% del capitale. Al momento del 30,0% del capitale. Al momento del 30,0% del capitale. Al momento del massisma affuenza, nell'apprima parte del pomeriggio, gli azionisti presenti erano stati 14,54 di cui 57,7 in proprio), peri 14,8% del capitale. Alvereura assembleacol 20% del capitale presente non è unacosabanale per unabanca emi ha fatto molto piacere», ha commentato il presidente del consiglio di sorveglianza Andrea Moltario nel corso della conferenza stampa che si è tenuta al termine dell'assemblea. Interrogato dai cronisti su quale fosse lo spaccato della compagine sociale, Mortario ha poi replicato: «Non abbiamo numeri precisi, ma è un monumeri precisi, ma e un monumeri precisi precisioni del capitale del pre

mentio inono jossivo riena composizione del nostro azionariato.
Abbiamo un fifty-fifty tra fondi escosistorici territoriali, che è unotimomis dali punto divista delfinazionamento del boarda. Dopo il
colpo di scena dello scorso amo,
quando nella prima assemblea
post trasformazzione in Spa i fondi
avevano espresso la maggioranza
dei votti no ccasione dell' elezione
del nuovo cda, questa volta i punti
all'ordine del giorno non hanno
fornito o ccasione di divisioni
all'interno dell'azionariato.
I lavori non hanno tuttavia
mancato di riserva equalche novità. In primo intego, la lettura delmento dei fondi Silchesser Intermento del paractorio della
produzione con casione dell' assemblea del 1, ontro
tra dell'assemblea del produzione
di primo azionistat con il 7,2% del
upitale (Edi Goya detenuto inocasione dell' assemblea del 1, ontro
tra dell'assemblea del 1, ontro
tra della produzione con casione dell' assemblea del 1, ontro
tra della rondazione con concasione dell'assemblea del produzione con
dell'assemblea del Fondazione con
dell'assemblea del Fondazione con
della rondazione con con
della rondazione con con
della rondazione con
del

tanti territori in cui la banca operas. Un appello che suona come una chiamatta adfiesa dell'identità chiamatta adfiesa dell'identità con considerato del controlo ancora svincolato dai parti di sinda-cato che riunicsono socibreva cato che riunicsono socibreva di controlo di parti di sinda-cato che di Ubi, si comincia anche a guardare a possibili modifiche della governance. Archiviata la creazione della Banca Unica di gruppo èstatolostesso Gentaaindicare la prospettiva di arrivaca el socioperamento dell'attuale modello digovernance duales. Ipote-dello digovernance duales. Ipote-dello digovernance duales. Ipote-dello digovernance duales.

go applos entorios ses orientamis dicare la prospettiva di arrivareal esuperamento dell'affutale modello digovernamento dell'affutale modello digovernamento dell'affutale modello digovernamento dell'affutale modello digovernamento dell'affuta dell'apsasaggio al sistema monistico como è entoro iniziata e che biogneri ragionare valla caratteristico concrete del sistemi digovernamento estare la consocreto del sistemi digovernamento dell'applicamento dicaratteristico dell'applicamento dicaratteristico dell'applicamento dicaratteristico dell'applicamento dicaratteristico del consocreto del sistemi digovernamento dicaratteristico dell'applicamento del consocreto del sistemi dell'applicamento del consocreto del sistemi dell'applicamento del cettrali europei. a purifically wonformate coll'assenzamento dell'applicamento del cettrali europei. a purifically wonformate coll'assenzamento della perdita da 830 millioni e la distribuzione del dividendo da on europei azione.

FONDI ALLA FINESTRA

Bper in assemblea, test tra soci e fondi

Lest ITAL SOCI e JONAL

Sigiocheròntuto sulla
partecipazione
dell'azionariato, il destino
dell'azionariato, il destino
dell'azionariato, il destino
dell'asionariato dell'azionaria
dell'asionaliato odiserna di Bper. Nel
primotest da Spa, la buncarimona
dell'asionariato del Cas. e, come
sembra, l'adiesime del capitales
intestasses trai [39, vei I 4900, la lista
numero, presentata dall'attuale
tes accurerespetto alla lista dei
fondi, che punta aoccupare sposti
del fiuturo Cda, Igrandissocistorici
(da Unipo al Patto Valorie
Valore) sosteragono la lista del Cda
e ameno di copital secunano
dorrebbera overeproblemia
mettere insieme lly s-pra-circa cifra
acuisi aggiungono gli azionisti del
territorio, tradizionalmente
radicati in una realtà come quella
modenese. Ulteriore supporto
potrebbearrivare da paulche
fonda, magari sulla spinta della
moral suasioni di uno dei due proxy
advisor. Qualche fibrillazione leri
siregistrava uttorno al possibili
movimenti della Fondazione

Per Generali spunta l'ipotesi di un nuovo direttore generale

Assicurazioni. Al vaglio dei grandi soci - La società: «Il tema non è all'ordine del giorno»

Germania, Giovanni Liverani, e il responsabile del Leone per l'Est Europa, Luciano Cirinà. Come detto, al momento si tratta per lo più di ipotesi di scuola legate al profilo dei ma-nagere al ruolo che nel caso do-vrebbero andare a ricoprire. La casella, come è noto, è rimasta sunta dono l'usicita a line gen-

casella, come è noto, è rimasta vuota dopo Puscita, a fine gennaio scorso, di Alberto Minali. E a proposito di nomine, giusto ieri Banca Generali ha annunciatoche Tommaso Di Russo assumerà il ruolo di chief financial officer è strategy con efficacia a partire da lunedì to aprile 2017. Di Russo vanta una significativa esperienza nel settore finanziario avendo ricopertoi l'Iuolo di cfoin Poste Vita (Ioo miliardi di attivi) negli ultimici nque anni. mi cinque anni.

FOCUS

Hitech

Samsung «vede» utili operativi in crescita del 48%

Samsung Electronics stima per il primo trimestre aory utili operativi in aumento in amuo dei 48.2m, a oposo miliardicii. Ne dei 48.2m, a oposo miliardicii. Ne operatutto grazie alla robusta performance nel settore dei microchip. Il gruppo ha affrontato nel osof diverse sfide tra cuilo stope il ritiro dai mercati dello smartphone Galaxy Notez per i difetti alle batterie ari schio incendio e l'incarcerazione del leader de facto el cere de della famiglia fondatrice Lee Jae-young.

Banca Farmafactoring, a Piazza Affari (-11,9%)

Esordio in rosso per Banca Farmafactoring a Piazza Affari. Il titolo, collocato at Affari. Il titolo collocato at Affari.



L'assemblea. Un momento dei lavori dell'assise di Ubi Banca: i soci hanno dato il via libera all'aumento di capitale da 400 millioni finalizzato all'acquisizione delle «good bank» Banca Etruria, Banca Marche

Grandi banche. Raccolto il 98% degli 8 miliardi, Cet1 al 14,1% - Ora l'Ipo dell'asset management

Deutsche, in porto la ricapitalizzazione

Marco Ferrando

che si aggiunge ai 6,8 miliardi del 2041; al ricapitale zazionesi del Qatar, gli americani di mericani di mericani di mericani di mericani di mentre del mericani di mentre del mericani di mentre di mericano di alla fine di questo alumento vari riaccioni di mentre di mercato 30 miliardi di curo, poco meno della sua attuale capitalizzazione di forsa, vicina ai 2 miliardi di curo nel 2016. L'aumento ha interessato la di 4,4 miliardi di curo nel 2016. C'aumento ha interessato la di 4,4 miliardi di curo nel 2016. Con con pocci mi per 11,65 curo ciascuna, con mi pen per 11,65 curo ciascuna, con mi pen mentre del mercato 30 miliardi di curo nel 2016. C'aumento ha interessato la di 4,4 miliardi di curo nel 2016. Con ciascuna, con mi per 11,65 curo ciascuna, con mi per 11,65 curo ciascuna, con mi materi mentre del mercato 30 miliardi di curo nel 2016. C'aumento ha interessato la di 1,4 miliardi di curo nel 2016.

T.Rowe Price





Risparmio gestito

FINECO BANK

A marzo raccolta a 657 milioni:

T37/8 dillitud

La raccolta netta di Fineco

Bank a marzo è stata pari a (57
milioni (+57% anmuo). A
marzo la raccotta gestifia è
stata pari a 40 milioni

Guidel producto Sè esvices

è stata pari a 48 milioni

Guidel producto Sè esvices

è stata pari a 18 milioni

(-53%). La raccolta netta da

inizio anno è stata pari a 180
milioni (da 1432 una nno

prima), di cui 840 milioni di
raccolta gestita, 48 milioni di
raccolta gestita, 48 milioni di
raccolta gestita, 48 milioni di
raccolta di raccolta mentre

la raccolta di riterta si attesta a

76 milioni.

Industria

Prysmian sigla un contratto a 350 milioni

Prysmian Group ha siglatoun contratto del valore di circa 300 millioni di euro con IFA-SAS, una foint Venture fra National Grid IFA-L1 Id, società che fa capo all'operatore di rete inglese National Grid, IFA-L1 Id, società che fa capo all'operatore di recese RTE. Il contratto prevede la progettazione, produzione e installazione di un collegamento elettrico in cavo sottomarino e interrato che collegherà l'order in Francia a Chilling nello Hampshire.