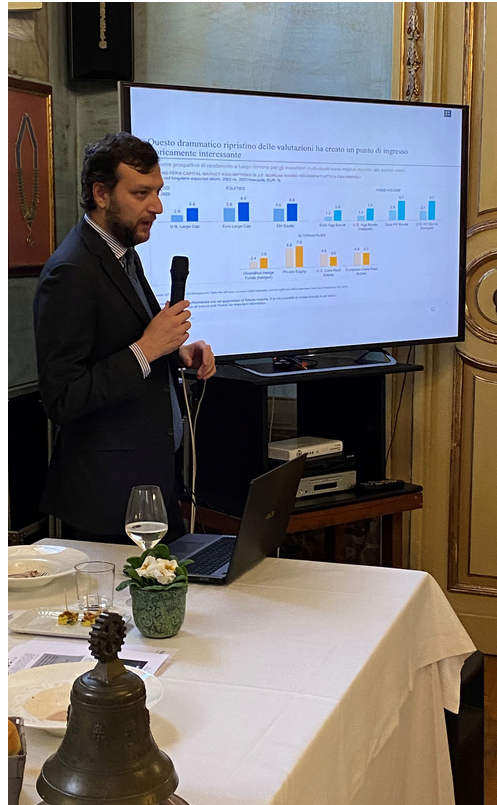


L'ECONOMIA DELLA SPERANZA

Gerolamo Vimercati Sanseverino: "Dopo un anno negativo, si aprono opportunità: le obbligazioni rendono e le azioni hanno il miglior rapporto prezzo - utile degli ultimi 10 anni"

"Il 2022 è stato un anno terribile, ma anche di grande cambiamento: in meno di 12 mesi, è stata cancellata la politica monetaria che per anni aveva dominato Europa e Stati Uniti". Ha esordito così Gerolamo Vimercati Sanseverino, il nostro giovane socio che ora è Executive Director presso J.P. Morgan. Un'evidenza per tutte: "I tassi a breve termine - ha esemplificato il manager della banca - si sono allineati ai rendimenti degli attivi finanziari". Il tutto, in un contesto terribile, nel quale le azioni americane, con una perdita del 18%, hanno visto il loro peggior anno dal 2008, e le obbligazioni hanno avuto il loro peggior anno di sempre. Poste queste premesse, l'analisi di Sanseverino si è spostata sul futuro. E le tinte sono diventate decisamente più rosee. "Dopo un anno così negativo - ha scandito - si aprono opportunità". Per esempio, sul mercato azionario: i titoli sono scesi, e hanno un rapporto prezzo/utili come non si vedeva da lungo tempo, per capirci almeno 10



anni. Ma anche per le obbligazioni, che hanno iniziato a rendere: una dinamica non solo positiva, ma segno di un contesto di tassi molto diverso rispetto al recente passato. Da qui l'invito di Gerolamo: "È un buon momento per iniziare a costruire un portafoglio di medio periodo". Ma ecco altre evidenze della nuova situazione finanziaria: "Non tirano più i titoli dei grandi colossi tecnologici - ha riferito Gerolamo -, ma quelli delle imprese che si occupano di

settori più tradizionali". Inoltre, il 2023 si presenta come l'anno della imprese a piccola o media capitalizzazione, che potrebbero crescere in modo maggiore rispetto ai colossi. Certo, non sarà tutto rose e fiori. Sanseverino ha riferito che "La Federal Reserve, la Banca Centrale Usa, ora vuole contenere l'inflazione, e potrebbe quindi anche spingere l'economia in recessione. In questa prospettiva - ha aggiunto - le obbligazioni andrebbero molto bene, mentre le azioni non farebbero male, avendo già assorbito buona parte delle perdite". In ogni caso, ha precisato il relatore, "la recessione è la fine di un ciclo economico prima del successivo, e non necessariamente è sinonimo di crisi". Anzi: "Ci stiamo sforzando di capire se vi sono segnali che lasciano presagire la trasformazione della recessione in crisi, ma, ad oggi, non li abbiamo trovati". Cosa dobbiamo aspettarci dal 2023? "Sarà un anno di transizione senza grandi performance per i mercati azionari - ha concluso il socio relatore -, nel quale lo scollamento tra economia e finanza sarà solo temporaneo.



Annalisa Balestreri Governatore 2025/2026

All'esito della procedura di designazione, nella quale ha concorso come unico candidato, la Commissione di valutazione ha ritenuto Annalisa Balestreri idonea a svolgere l'incarico di Governatore nell'anno rotariano 2025/2026. Past president del Rotary Club Cremona, Annalisa è l'attuale prefetto distrettuale, e resterà in carica anche il prossimo anno. Nell'anno in cui Governatore fu il nostro socio Ugo Nichetti, aveva ricoperto la funzione di segretario distrettuale.

Erano presenti

Soci:

Aschedamini, Barboni, Benvenuti, Bernardi, Bonfanti, Borsieri, Cassinotti, Crotti, Donati G.B., Ermentini, Fayer, Giordana, Marazzi, Nichetti, Palmieri Marcello, Palmieri Mario, Patrini, Salatti, Samanni, Scaramuzza, Tagliaferri F., Tagliaferri M., Vimercati Sanseverino, Zambiasi

Percentuale di presenza: 38% (24/64)

Ospiti dei soci:

Massimo Marchetti (Borsieri), Cino Ermentini (Ermentini)

Buon compleanno...

Ferrante Benvenuti (5), Antonio Grassi (7)

Prossima conviviale

Martedì 14 febbraio, meridiana

Dario Mazzocchi

"Un inedito Giovannino Guareschi"

Il Consiglio direttivo

Presidente Marco Cassinotti
Vicepresidente Arnaldo Ronchetti
Segretario Alfredo Fiorentini
Segretario esecutivo Marcello Palmieri
Tesoriere Alberto Piantelli
Prefetto Cristina Crotti
Consigliere Cristiano Duva
Consigliere Umberto Cabini
Consigliere Renato Ancorotti
Presidente eletto Filiberto Fayer
Past president Antonio Agazzi

Le Commissioni

EFFETTIVO

Mario Palmieri*, Filiberto Fayer, Alfredo Fiorentini

PROGETTI

Mario Scaramuzza*, Alberto Marchesi, Pietro Martini, Giuseppe Samanni

AMMINISTRAZIONE

Alberto Piantelli*, Fabio Patrini, Mario Tagliaferri

FONDAZIONE ROTARY

Aldo Ronchetti*, Alberto Piantelli, Mario Tagliaferri

PUBBLICHE RELAZIONI

Marcello Palmieri*, Marco Ermentini, Alfredo Fiorentini

CARICHE SOCIALI

Simona Lacchinelli*, Aldo Ronchetti, Antonio Agazzi

SALON DE PROVENCE

Filiberto Fayer*, Ferrante Benvenuti, Simona Lacchinelli, Angelo Sacchi, Saverio Tamburini

DIVERSITA', EQUITA' E INCLUSIONE (DEI)

Ugo Nichetti*, Marcello Palmieri, Luigi Marcarini

SCAMBIO GIOVANI

Marco Biscaldi

DELEGATO ROTARACT

Marco Cassinotti