

INDICI & NUMERI

LE CIFRE IN BALLO

Quel triangolo tra Enasarco, Sorgente Sgr e Banca d'Italia

di **Gianfranco Ursino**

Sta ormai diventando una storia senza fine. In settimana è andata in onda una nuova puntata della telenovela di provvedimenti che negli ultimi anni sono stati comminati dalle autorità di vigilanza a Sorgente Sgr e al suo ex amministratore delegato Valter Mainetti. Nel suo bollettino settimanale la Consob ha comunicato di aver inflitto il 12 febbraio scorso una sanzione di 130mila euro alla società di gestione e di 60mila euro al Cavaliere del lavoro che rimane l'azionista di riferimento. Provvedimenti che hanno avuto origine dall'indagine ispettiva svolta dalla Banca d'Italia presso Sorgente Sgr tra maggio e 9 agosto del 2018. In particolare ai soggetti sanzionati viene contestata la violazione di non aver gestito diligentemente e correttamente gli asset dei fondi immobiliari Megas e Donatello - Comparto Michelangelo Due e di non aver gestito al meglio i conflitti di interessi potenzialmente pregiudizievoli per i predetti fondi scaturenti dalla propria operatività.

La trama ebbe inizio dall'attività ispettiva che la Banca d'Italia aveva condotto nel 2016 per far luce su alcuni accordi sottoscritti dalla Sgr con la Fondazione Enasarco tra il 2014 e il 2016. Successivamente arrivarono le prime sanzioni comminate dalla Consob alla Sgr e ai suoi vertici nel giugno del 2018 e a seguire Banca d'Italia il 18 dicembre 2018 ha commissariato la società nominando commissario straordinario Elisabetta Spitz. Nel dicembre 2019 sono poi arrivati altri provvedimenti sanzionatori da parte di Banca d'Italia. Nel frattempo Enasarco aveva revocato un mandato di gestione su alcuni fondi affidati a Sorgente Sgr e lo scontro è arrivato nelle aule dei tribunali.

Ma tra Banca d'Italia, Sorgente Sgr ed Enasarco in passato i rapporti non erano così conflittuali. Prima delle ispezioni, delle sanzioni e dei ricorsi giudiziari, la Sgr aveva offerto i suoi

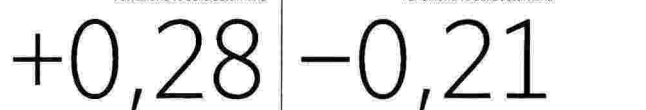
servizi non solo all'ente previdenziale degli agenti di commercio, ma anche all'authority di Via Nazionale. Fino al 2009 tra i sottoscrittori del fondo Michelangelo di Sorgente Sgr con 15 milioni di euro figurava anche "La Cassa di Sovvenzione e Risparmio fra il personale della Banca d'Italia", l'istituto interno riservato ai pensionati e ai dipendenti di Bankitalia. E per non liquidare il fondo e vendere gli immobili alla scadenza naturale del 31 dicembre 2009, con la conseguente penalizzazione dei qualificati investitori, a Sorgente Sgr fu consentito di spostare l'intero portafoglio immobiliare in un altro fondo (comparto Narciso del fondo Donatello), consentendo così alla Cassa di Sovvenzione e Risparmio fra il personale della Banca d'Italia di uscire dall'investimento. E chi comprò all'epoca le quote del nuovo fondo di Sorgente Sgr? Enasarco, insieme a CariChieti. Ma questa è un'altra storia.

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com

[@g_ursino](https://twitter.com/g_ursino)

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA SETTIMANA



INDICI

BORSE MONDIALI

		PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO
		MEDIA		MEDIA		MEDIA		MEDIA		ULT. 10
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ANNI(5)
Usa	Dow Jones Ind.	22,48	17,14	2,26	2,47	2,83	2,46	10,75	13,78	10,93
	S&P 500	24,10	19,10	1,83	2,06	—	—	10,32	14,43	11,76
Regno Unito	FTSE 100	16,35	16,76	4,39	3,73	10,10	3,06	11,84	14,50	3,36
	FTSE 350	17,00	16,69	4,15	3,57	—	—	11,42	14,16	4,15
Germania	Dax index	15,80	14,60	2,67	3,04	-15,21	6,49	10,07	17,77	5,60
Italia	Comit 30	16,00	16,20	4,14	4,23	6,58	1,97	11,68	20,55	2,01
	Comit Global	14,92	16,74	—	—	—	—	—	18,54	1,40
Francia	Cac 40	22,40	16,70	2,76	3,49	-19,96	3,94	12,60	19,01	5,05
Giappone	Nikkei 500	15,59	20,47	2,38	2,02	-135,35	10,75	11,74	18,29	10,09
	Topix	15,60	15,70	2,34	1,99	—	—	12,42	19,94	-6,60
Canada	Tsx Composite	15,80	17,60	2,89	2,88	4,68	2,77	6,06	11,38	4,31
Belgio	Bel 20	15,50	19,20	2,59	3,20	-56,74	3,01	13,74	17,20	2,64
Danimarca	Kfx	29,00	19,40	1,76	2,17	-9,19	4,43	13,69	16,73	12,07
Svezia	Affarsvandt Gen	17,60	15,60	3,08	3,53	-122,29	4,98	11,07	15,88	8,96
Olanda	Aex Index	20,00	16,40	2,80	3,37	-15,39	4,75	11,82	16,12	5,39
Irlanda	Ireland-DS-Market	18,80	20,40	1,74	1,25	-18,09	1,64	16,53	17,27	9,62
Spagna	Ibex 35	19,60	15,10	3,49	4,27	22,68	2,26	11,02	19,91	2,55
Singapore	Straits Times	11,58	11,87	3,70	3,10	5,20	3,96	10,60	12,02	1,02
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas	18,30	17,10	3,47	3,09	1,88	1,92	7,50	8,73	1,92
Hong Kong	Hang Seng	11,04	11,93	3,59	3,46	7,02	4,87	16,34	17,52	3,35
Filippine	Philippines SE Comp.	15,70	19,80	1,87	1,92	0,92	0,97	14,32	15,84	10,09
Thailandia	Bangkok SET	18,01	17,22	3,29	3,18	3,97	1,92	11,28	14,59	7,95

INDICI PAESI

		PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO
		MEDIA		MEDIA		MEDIA		MEDIA		ULT. 10
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ANNI(5)
World		19,20	16,50	2,39	2,55	—	—	7,67	12,16	6,33
America		23,80	19,50	1,86	2,07	—	—	9,84	14,32	10,78
Europa		16,70	14,90	3,22	3,25	—	—	10,24	17,49	3,18
Far East		15,70	14,50	2,37	2,31	—	—	9,23	12,83	4,19
Pacifico		15,40	14,30	2,62	2,62	—	—	9,20	13,33	4,05
Argentina		7,10	11,80	2,94	2,61	—	—	42,64	31,70	26,73
Australia		18,50	16,70	3,94	4,31	5,20	1,85	10,86	13,22	4,35
Austria		12,10	15,50	3,38	2,80	-31,71	4,57	9,58	16,08	2,95
Brasile		15,80	14,20	3,21	3,64	0,94	0,63	14,66	18,80	5,58
Cile		14,70	18,10	4,23	3,07	2,06	1,14	19,15	11,45	-0,20
Cina		11,90	9,10	1,96	3,56	2,76	3,10	17,70	21,99	1,62
Corea Sud		15,70	13,20	2,10	1,55	4,09	2,62	14,21	15,10	3,88
Finlandia		20,30	17,00	3,51	4,12	-21,12	4,59	11,98	18,34	4,90
Grecia		13,90	11,90	3,12	2,32	4,70	0,83	14,52	33,79	-14,94
India		22,40	19,80	1,36	1,43	0,65	0,65	13,69	14,01	7,50
Indonesia		18,70	18,70	2,60	2,25	0,80	0,72	12,26	17,43	8,67
Italia		14,80	16,60	3,44	3,55	7,11	1,92	12,76	20,99	2,95
Messico		16,30	18,70	3,02	1,99	1,88	1,86	10,75	11,55	4,58
Norvegia		22,80	14,40	4,41	4,05	3,05	3,28	12,94	17,18	4,94
N. Zelandia		23,60	18,20	3,06	4,01	3,19	1,54	10,12	8,11	10,38
Portogallo		19,20	15,70	3,99	4,51	30,75	1,37	9,97	17,91	-1,75
Russia		6,00	7,20	6,48	4,17	2,65	1,67	11,32	17,74	7,55
Sud Africa		15,60	17,40	3,44	3,12	0,80	0,68	14,66	16,19	7,33
Svizzera		24,00	19,30	2,63	3,03	-5,97	14,59	9,46	13,65	5,94
Taiwan		18,50	15,30	3,86	3,61	7,95	5,45	13,89	14,79	5,17
Turchia		10,80	10,50	2,21	2,60	0,94	0,90	26,27	21,23	10,21

Note:
 (1) L'ultimo/prezzo inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (2) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) Il rendimento azionario è il rapporto utile per azione/prezzo. Il rendimento obbligazionario è il rendimento a scadenza del titolo di Stato a 10 anni del Paese di riferimento. L'ultimo rapporto rendimento azionario/rendimento obbligazionario superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. (5) In valuta locale.
 FONTE: elaborazione Ufficio Studi del Sole 24 Ore e Thomson Reuters Datastream (dati al mercoledì)

BORSA ITALIANA

ITITOLI MIGLIORI

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	1 MESE	3 MESE	1 ANNO
1	Alerion Cleanpwr	27,06	28,88	106,90	88,15
2	UBI Banca	26,65	46,22	41,90	82,25
3	B. Finnat	20,79	20,36	19,08	-2,32
4	Gabetti Prop. S.	18,08	35,28	46,67	30,62
5	Interpump	15,88	10,51	20,42	11,98
6	Acsm-Agam	13,93	44,42	62,10	51,09
7	Risanamento	13,58	120,81	128,95	335,00
8	Monte Paschi Si	12,17	8,16	38,24	55,64
9	Lazio	10,12	24,87	56,14	59,97
10	C. Valtellinese	9,46	31,32	27,48	39,12

ITITOLI PEGGIORI

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1	Borgosesia rnc	-12,50	-12,50	-18,84	7,69
2	Ambientthesis	-10,40	-11,68	26,02	84,52
3	Class	-8,11	-6,59	-5,56	-14,14
4	Elica	-7,38	-6,63	15,19	93,60
5	Trevi	-6,77	-9,80	11,53	-42,90
6	Ratti	-6,43	-22,40	13,23	66,29
7	Geox	-6,39	-7,03	-7,35	-27,05
8	Aeffe	-6,28	-21,14	-19,23	-49,76
9	Grandi Viaggi	-5,79	-14,93	-12,98	-32,54
10	Caltagirone	-5,63	-7,77	5,17	14,46

OBBLIGAZIONI

INDICIMTS

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	3 MESI	6 MESI	1 ANNO
Generale		-0,13	+2,30	+3,50	+12,06
BoT		-0,01	0,00	-0,04	+0,03
CcT		-0,12	+1,32	+3,03	+6,54
BtP		-0,14	+2,61	+3,88	+13,84
CTz		-0,02	+0,19	+0,20	+0,85

FONTE: MTS Markets

EUROPA

		RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI			
		6 MESI	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
Titoli di Stato Italiani		-0,36	-0,28	-0,14	0,01
Campione di Obbligazioni		-0,30	-0,27	-0,19	-0,12

FONTE: Banco di Desio e della Brianza

MONDO

		RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI				
		12 MESI	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI	30 ANNI
Usa	Tit. Stato	1,47	1,38	1,39	1,54	1,99
	Tassi Swap (1)	1,57	1,39	1,38	1,49	1,65
Germania	Tit. Stato	-0,63	-0,67	-0,63	-0,43	0,08
	Tit. Stato	-0,31	-0,03	0,29	0,92	1,92
Francia	Tit. Stato	-0,58	-0,61	-0,50	-0,20	0,57
	Tassi Swap (1)	-0,38	-0,37	-0,32	-0,09	0,30
Giappone	Tit. Stato	-0,15	-0,15	-0,14	-0,04	0,36
	Tassi Swap (1)	-0,03	-0,07	-0,07	—	0,26
Uk	Tit. Stato	0,63	0,46	0,47	0,59	1,07
	Tassi Swap (1)	0,75	0,71	0,71	0,77	0,86

Note:
 (1) Tassi swap calcolati rispetto al parametro variabile semestrale, tranne i tassi swap Usd calcolati rispetto al Libor 3mesi.

FONTE: a cura di Intesa Sanpaolo - Direzione Studi e Ricerche

IL SETTORE TOP

INDICI		VAR. (%) SETT.		VAR. (%) SETT.		VAR. (%) SETT.		VAR. (%) SETT.		VAR. (%) SETT.
MIGLIORI	1 Ubi Banca(IT)	+26,65	1 Seri Industrial(IT)	+20,85	1 Gabetti(IT)	+18,08	1 Nvidia Corp(US)	+12,21	1 Pirelli & C(IT)	+7,43
	2 B Finnat(IT)	+20,79	2 Interpump Group(IT)	+15,88	2 Risanamento(IT)	+13,58	2 Nexi(IT)	+8,72	2 Intercont Hotel(GB)	+6,30
	3 Illimity Bank(IT)	+13,96	3 Tinexta(IT)	+13,70	3 Cofinimmo(BE)	+5,48	3 Eurotech(IT)	+6,69	3 Flutter Ent(GB)	+5,30
PEGGIORI	1 Royal Bank Scot(GB)	-9,18	1 Bombardier B(CA)	-15,87	1 Daiwa House In(JP)	-7,20	1 Atos(FR)	-7,68	1 Eprice(IT)	-20,95
	2 Bper Banca(IT)	-8,03	2 Ambientthesis(IT)	-10,40	2 Sumitomo Re&De(JP)	-5,76	2 Aveva Grp(GB)	-6,08	2 Nissan Motor C(JP)	-11,28
	3 Titanmet(IT)	-7,59	3 Kubota Corp(JP)	-8,22	3 Restart(IT)	-3,42	3 Wire Card(DE)	-5,91	3 Aquafil(IT)	-9,68