Banca Akros

La sostenibilità del flusso dividendi nei bilanci delle Fondazioni Bancarie

Giugno 2026

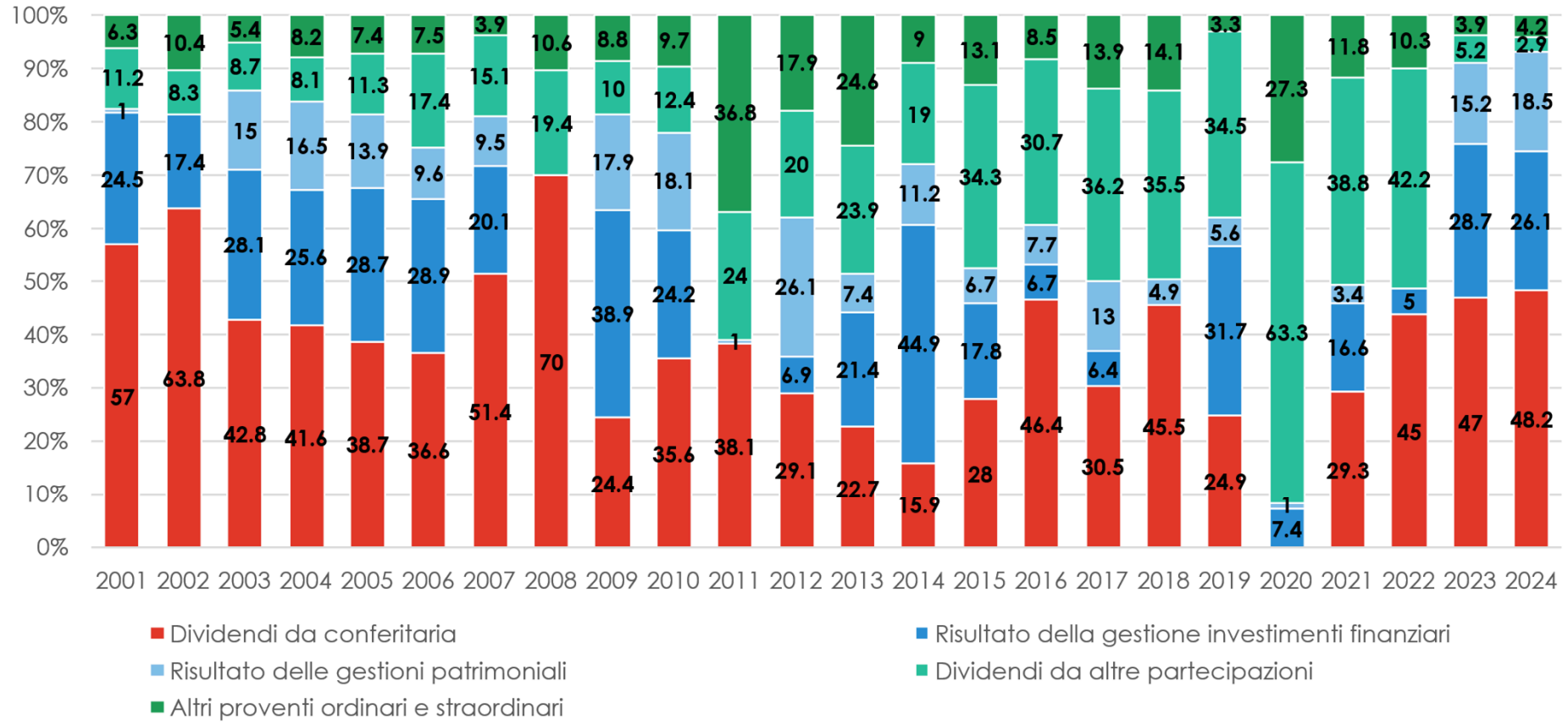
Banca Akros | BANCO BPM GRUPPO

- Evoluzione del peso dei dividendi sui ricavi
- Dinamica dei payout ratios delle banche
- Piccola storia del “cost of risk”
- Strumenti di copertura del rischio
- Simulazione su Intesa SanPaolo

Giugno 2026

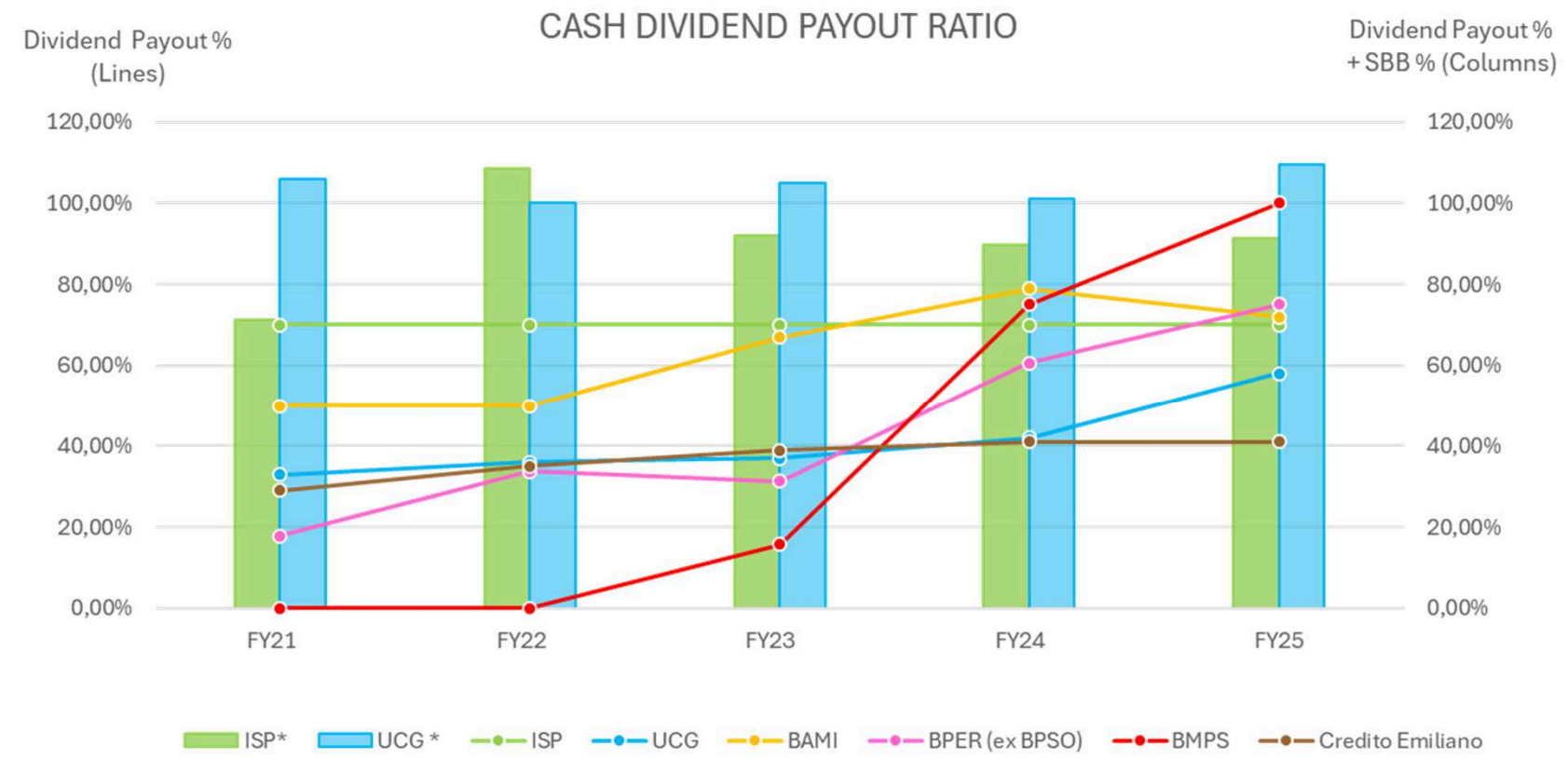
Evoluzione del peso dei dividendi sui ricavi

Estratto dal 30° rapporto Annuale ACRI del 2024, il grafico qui sotto indica la composizione % dei proventi nei bilanci delle Fondazioni Bancarie



Dinamica dei payout ratios delle banche italiane

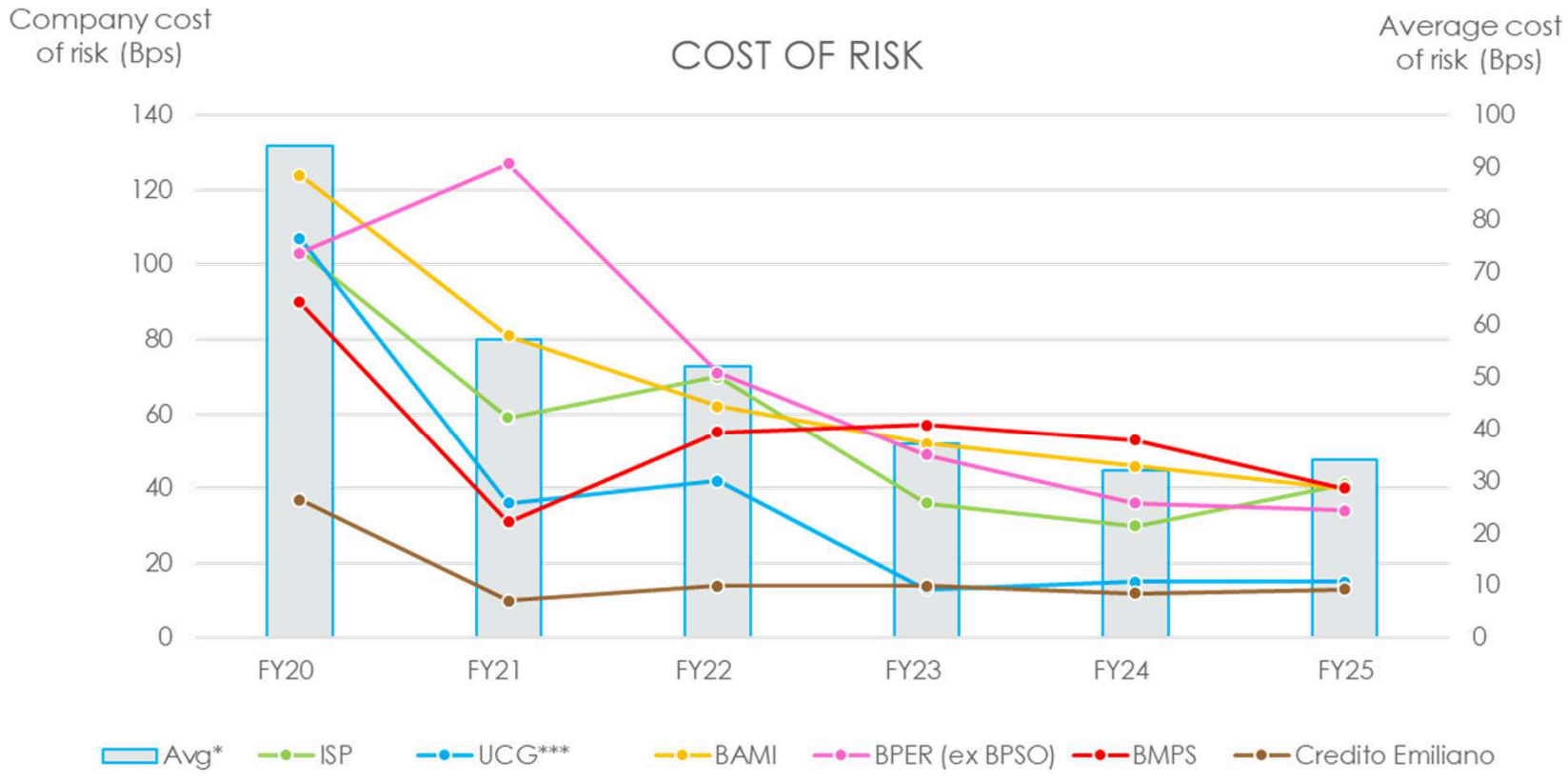
Il Pay Out Ratio (o Dividend Pay Out Ratio) rappresenta la percentuale di utili distribuita agli azionisti sotto forma di dividendi.



*Source: *Elanborazione Banca Akros*

Piccola storia del «cost of risk»

Il cost of risk per una banca rappresenta l'impatto economico delle perdite su crediti attese e inattese, calcolato come il rapporto tra le rettifiche su crediti e gli impieghi complessivi (o attivi ponderati per il rischio).



*Fonte: Company data, Banca Akros; *ISP, UCG, BAMI, BPER, BMPS, CE ** pro-forma for UBI at 91bps; ***data for the entire group*

Strumenti di copertura del rischio

Dividend Futures e Dividend Swaps: se utilizzati a fini di copertura, si può assimilarli ad una sorta di assicurazione sui flussi futuri attesi dallo stacco dividendi dei titoli sottostanti.

I **Dividend Futures (Dividend Swaps)** sono strumenti derivati negoziati su mercati regolamentati come Euronext o Eurex (o Over the counter nel caso dei Dividend Swaps) che permettono agli investitori di esporsi al valore futuro dei dividendi che verranno pagati dalle aziende di un determinato indice o da una singola azione.

Ecco i punti chiave per descriverli:

Sottostante: A differenza dei future/swap tradizionali (che hanno come sottostante il prezzo dell'azione), il sottostante di un Dividend Future (Swap) è la somma dei dividendi lordi ordinari distribuiti nell'anno solare di riferimento.

Finalità: Consentono di investire e/o coprirsi (hedging) esclusivamente dalle variazioni delle aspettative di dividendo, eliminando il rischio di prezzo del titolo azionario sottostante.

Prezzo del contratto: Il valore del contratto riflette le aspettative del mercato riguardo all'ammontare dei dividendi che le società (es. FTSE MIB) staccheranno entro la scadenza.

Caratteristiche: È un contratto standardizzato e, come tutti i future/swap, prevede un compratore e un venditore che si impegnano a chiudere la posizione a un prezzo prefissato in una data futura.

Simulazione su Intesa SanPaolo

Alla data del 20 Maggio 2026, i market makers attivi su questi strumenti finanziari mostravano le seguenti quotazioni agli investitori interessati.

Scadenza	Bid	Mid	Offer	Dividendo Cash Pagato
Dicembre 2020				0
….				….
Dicembre 2023				0,234
Dicembre 2024				0,322
Dicembre 2025				0,357
Dicembre 2026	0,40	0,405	0,41	0,19
Dicembre 2027	0,42	0,43	0,44	
Dicembre 2028	0,41	0,425	0,44	

TEAM: Cross Asset Products & Solutions (CAP&S) – Market Products Unit

Cristiano Committeri

Responsabile Market Products

cristiano.committeri@bancaakros.it

+39 0243444689

Marina Roni

Market Products – Executive Director

marina.roni@bancaakros.it

+39 0243358061

Armando Alvino

Gestore Controparti Istituzionali

armando.alvino@bancobpm.it

+39 3357882661

Disclaimer

***Disclaimer**: Banca Akros' front office desk has prepared this communication for its professional clients only, pursuant to Annex II of EU Directive 2014/65 and Annex 3 of Consob Regulation on intermediaries (Resolution n. 16190).*

This communication is for information purposes only. It shall not be regarded as a proposal for a contract, an offer to sell nor as a solicitation to buy and/or sell financial products nor, in general, to invest. Nor shall it be regarded as advice on investment opportunities. The information or opinion contained herein has been obtained from, or is based upon, sources believed to be reliable, although Banca Akros does not guarantee their accuracy.

Banca Akros does not accept any liability for possible omissions or errors. Moreover, Banca Akros shall not be held liable for any consequences and/or damage that may derive from the use of this document and/or the information contained herein. All the information or opinions contained in this document are subject to change without notice, without detriment to any legal or regulatory requirements. No part of this document may be reproduced or distributed in any manner without permission of Banca Akros.

*Pursuant to art. 20 of EU Regulation 596/2014, Banca Akros hereby informs its clients that information on conflicts of interests is available at its web site sections: https://www.bancaakros.it/documentazione/avvertenze-legali/. **The person who wrote this communication does not hold any long/short position in the financial instruments involved**.*

Banca Akros is a bank authorised to perform also investment services and it is part of the Banco BPM Group; it is registered with the Italian Banking Association code n. 5328. The bank is subject to the regulation and surveillance of Bank of Italy and Consob (Commissione Nazionale per le Società la Borsa).

CONTATTI

Viale Eginardo, 29 - 20149 Milano — indirizzo

+39 02 43 444 1 — telefono

+39 02 43 444 313 — fax

www.bancaakros.it — Sito internet

Banca Akros

GRUPPO BANCO BPM