

La sostenibilità dei dividendi da partecipazione nel bilancio delle Fondazioni Bancarie

All'interno dei bilanci delle Fondazioni di origine Bancaria (dati 30° Rapporto Acri), **il peso dei proventi da dividendi della Conferitaria nel periodo 2001-2024 ha oscillato tra il 70% del 2008 e lo 0% del 2020**. Nel 2024 questo dato si è assestato al 48,2%, livello più alto dal picco del 70% del 2008 appunto. Ciò riflette ovviamente l'opera di risanamento e miglioramento della profittabilità dei principali istituti bancari italiani nell'ultimo decennio.

Ma ripassiamo come siamo arrivati ad oggi nell'ultimo decennio: 1) nel 2016, il sistema bancario italiano ha vissuto un momento di alta pressione, con rettifiche nette su crediti che hanno superato i 20 miliardi di euro e un *cost of risk* medio elevato (intorno all'1,8% - 1,9%); 2) dal 2017 è iniziata una progressiva normalizzazione e riduzione delle rettifiche; 3) nel periodo 2018-2022, grazie a massicce cessioni di NPL, processi di *de-risking* e l'ottimizzazione dei modelli interni, il rapporto tra rettifiche su crediti e crediti medi lordi è sceso significativamente, allineandosi su livelli pre-crisi; 4) **nel Q1 del 2025, il *cost of risk* ha raggiunto i livelli più bassi nei bilanci delle banche italiane, con un istituto addirittura sotto i 10 bps (8bps per esattezza)**; nel frattempo, nel triennio 2023-2025, il *payout* complessivo (inclusi *buyback*) ha visto picchi importanti (fino al 95% dell'utile netto in alcuni casi).

Ci troviamo pertanto, complice anche una dinamica dei tassi che ha portato enormi benefici a tutte le banche in termini di margine di interesse, in quella che alcuni analisti hanno definito “l'era degli utili record”. **È giusto chiedersi in questa fase quindi: si tratta di un trend sostenibile?** Ci sono segnali all'orizzonte che le cose possano cambiare in maniera repentina? Quali sono i limiti potenzialmente imponibili alle politiche di remunerazione degli azionisti da parte dei regolatori? Cosa si può fare per provare ad anticipare un eventuale deterioramento del quadro macroeconomico del Paese?

A queste domande proveremo a dare risposta nella presentazione che Banca Akros ha intitolato “**La sostenibilità dei dividendi da partecipazione nel bilancio delle Fondazioni Bancarie**”. L'ingegneria finanziaria negli ultimi venti anni ha fatto progressi enormi, offrendo oggi strumenti liquidi e di facile comprensione che si vanno aggiungere agli strumenti ordinari utilizzati da sempre nelle gestioni dei portafogli finanziari. **Soprattutto in tema di copertura dei rischi**, cercheremo di evidenziare vantaggi e svantaggi di un approccio che non vada a intaccare le posizioni in titoli delle conferitarie ma che permetta di stabilizzare i flussi di uscite previsti nei bilanci di missione.

Cristiano Committeri, Responsabile Market Products Banca Akros

Cristiano è attualmente il responsabile dell'unità *Market Products* in Banca Akros (Gruppo Banco BPM). Dopo la laurea con lode in Economia e Commercio alla Sapienza di Roma, ha iniziato la sua carriera in Deutsche Bank nel 1998 e poi proseguito un percorso ventennale a Londra presso Lehman Brothers e BNP Paribas, dove fino al 2016 è stato co-responsabile della divisione *Equity Derivatives sales* per l'EMEA. Cristiano ha poi fondato nel 2016, insieme ad altri partner, un *asset manager* alternativo all'interno del quale ha gestito un fondo di arbitraggio su azionario europeo. Nella sua carriera ha fornito assistenza a fondi pensione, *asset manager*, banche, assicurazioni e Fondazioni di origine Bancaria sull'utilizzo ottimale di strumenti di copertura del rischio.



Banca Akros



Viale Eginardo 29,
20149 - Milano

www.bancaakros.it

**Cristiano Committeri, Banca Akros -
Cross Asset Products & Solutions,
Responsabile Market Products**

cristiano.committeri@bancaakros.it

**Marina Roni, Banca Akros -
Cross Asset Products & Solutions,
Market Products**

marina.roni@bancaakros.it

**Armando Alvino, Banco BPM -
Istituzionali, Enti e Terzo Settore,
Gestori Controparti Istituzionali**

armando.alvino@bancobpm.it

Banca Akros

Banca Akros, l'*Investment Bank* del Gruppo Banco BPM, è un punto di riferimento per i segmenti *Mid Corporate* e *Financial Institutions*. Banca Akros offre prodotti e servizi finanziari di eccellenza, finalizzati a soddisfare le diverse necessità in materia di accesso al mercato dei capitali, gestione dei rischi finanziari e di finanza straordinaria, anche *cross-border*. Grazie a una presenza consolidata nel settore e alla capacità di innovazione, Banca Akros si conferma partner di fiducia per le imprese e gli operatori finanziari.

La complessità e le sfide della finanza contemporanea richiedono una *leadership* forte e una squadra affiatata: è grazie a questi elementi che Banca Akros è in grado di offrire soluzioni della massima qualità, garantendo competenza, professionalità e soprattutto l'attenzione alle specifiche esigenze della clientela per la ricerca delle migliori formule *tailor-made*. Un esempio di queste capacità è costituito dal lavoro realizzato dalla struttura *Market Products* che promuove sulla propria clientela *Financial Institution* l'attività svolta da Banco BPM come *Market Maker* su una vasta gamma di strumenti *cross asset* con diverso grado di complessità.

Banca Akros può operare con gli standard più elevati perché investe sistematicamente sui due fronti più importanti: il capitale umano e l'innovazione di prodotto. Attraverso la formazione continua, la crescita professionale e la responsabilizzazione delle proprie persone, Banca Akros assicura qualità e velocità delle risposte alla clientela, mentre attraverso lo studio e la messa in pratica di nuove soluzioni di investimento è in grado di soddisfare le mutevoli esigenze dei mercati.