

IL TITOLO DELLA COMPAGNIA VERONESE CEDE IL 6,6% IN BORSA

Cattolica sospende il dividendo 2019

Utili in calo del 30%. Cedola congelata per tutelare il capitale dalla crisi del Covid

Cinzia Meoni

■ Cattolica Assicurazione di fronte allo tsunami sanitario in corso sospende ogni decisione in merito alla remunerazione degli azionisti sul bilancio 2019. Il gruppo presieduto da Paolo Bedoni potrebbe tuttavia essere solo il primo di una lunga serie di società a riflettere sulle strategie di remunerazione degli azionisti e, all'occorrenza, a innescare la retromarcia anche in merito a proposte di dividendo già deliberate e comunicate dai cda. Ciononostante, in Piazza Affari il titolo ha chiuso la seduta a 4,854 euro (-6,6%).

La scelta di rinviare a data da destinarsi ogni decisione in merito ai dividendi è stata annunciata ieri da Cattolica contestualmente alla approvazione del bilancio 2019, un esercizio chiuso con un utile di 75 milioni di euro (in calo del 29,7% rispetto all'esercizio pre-

cedente a causa di poste straordinarie) a fronte di una raccolta complessiva di 6,94 miliardi (+19,9%). «Pur nella consapevolezza della solida posizione del gruppo (l'indice di patrimonializzazione, il Solvency II a dicembre si attesta-

bilanci (e quindi le proposte di dividendo). In merito alla Solvency "le osservazioni fatte qualche giorno fa erano decisamente sotto il nostro livello ideale, che è 170-180%, ma ben sopra livelli regolamentari" ha poi precisato, nel corso

della conferenza telefonica Enrico Mattioli, direttore finanziario della compagnia. Quanto al prossimo futuro la società ha confermato la già annunciata revisione al ribasso degli obiettivi di risultato operativo sul 2020 a 350-375 milioni

(-6% rispetto alla forchetta iniziale) dai 302 milioni del 2019 (+3,1% sul 2018), prendendo tuttavia tempo "sull'impatto della pandemia sui conti del gruppo".

La scelta di Cattolica si sposa con le recenti raccomandazioni di Eiopa (European Insurance and Occupational Pensions Authority) che invitano le compagnie assicurative alla prudenza in merito alla remunerazione degli azionisti per preservare il capitale e proteggere gli assicurati. Indicazioni che potrebbero spingere alcune società a rivedere le rispettive posizioni. «A livello legale, secondo il combinato dispo-

sto degli art. 2364,2423 e 2429 del codice civile, non c'è alcun impedimento alla correzione, da parte dei cda, della relazione al bilancio in cui è stata inserita la proposta di dividendo già comunicata. Occorre solo tenere presente i termini del deposito del bilancio: 30 giorni prima dell'assemblea" sostiene Massimo Di Terlizzi, co-managing partner dello studio Pirola Pennuto Zei & Associati, secondo cui "In una situazione come quella attuale un ripensamento sui dividendi potrebbe essere doveroso da parte di una buona amministrazione per la salvaguardia delle aziende italiane".

ALLARME

La decisione potrebbe essere imitata anche da altre società quotate

va al 175% dal 169% di settembre ndr), si è ritenuto corretto posticipare la decisione" sulle cedole a causa della "estrema volatilità dei mercati finanziari conseguente alla diffusione della pandemia legata al Covid 19" si legge nella nota del gruppo che ricorda come il decreto Cura Italia conceda alle società 180 giorni di tempo dalla chiusura dell'esercizio per deliberare in assemblea i



SUL RING

Il presidente di Cattolica Assicurazioni, Paolo Bedoni. Il gruppo assicurativo veronese ha confermato la guidance sulla cedola



DISTRIBUITO DA: BANCA MEDIOLANUM S.p.A. Numero Verde 800.107.107 www.bancamediolanum.it

Legenda: A=ad accumulazione dei proventi; B= a distribuzione dei proventi; cop= coperta

CHALLENGE FUNDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	18-03-2020	Precedente	Quotazioni del	18-03-2020	Precedente
CH North American Equity - Med. L	8.267	9.427	CH Financial Equity - Med. S	4.932	5.535
CH European Equity - Med. L	3.897	4.082	CH Technology Equity - Med. S	11.231	12.464
CH Italian Equity - Med. L	3.221	3.427	CH Liquidity Euro - Med. S	12.351	12.376
CH Germany Equity - Med. L	4.012	4.258	CH Liquidity Us Dollar - Med. S	9.747	9.798
CH Spain Equity - Med. L	4.883	5.199	CH Euro Income - Med. S-A	12.153	12.201
CH Pacific Equity - Med. L	5.739	6.034	CH Euro Income - Med. S-B	8.759	8.793
CH Emerging Markets Equity - Med. L	7.013	7.502	CH International Income - Med. S-A	10.429	10.449
CH Energy Equity - Med. L	3.320	3.804	CH International Income - Med. S-B	9.300	9.919
CH Cyclical - Med. L	6.083	6.754	CH Euro Bond - Med. S-A	17.564	17.898
CH Counter Cyclical Equity - Med. L	4.936	5.258	CH Euro Bond - Med. S-B	12.298	12.532
CH Financial Equity - Med. L	2.593	2.910	CH International Bond - Med. S-A	12.503	12.562
CH Technology Equity - Med. L	4.800	5.326	CH International Bond - Med. S-B	11.203	11.255
CH Liquidity Euro - Med. L	6.711	6.725	CH International Equity - Med. S-A	8.725	9.653
CH Liquidity Us Dollar - Med. L	4.889	4.915	CH Solidity & Return - Med. S-A	11.175	11.241
CH Euro Income - Med. L-A	6.940	6.968	CH North American Equity Med. L cop.	8.747	9.904
CH Euro Income - Med. L-B	4.547	4.565	CH European Equity - Med. L cop.	5.568	5.812
CH International Income - Med. L-A	5.331	5.342	CH Pacific Equity - Med. L cop.	5.440	5.719
CH International Income - Med. L-B	5.053	5.063	CH International Income - Med. L-A cop.	6.283	6.287
CH Euro Bond - Med. L-A	10.129	10.322	CH International Income - Med. L-B cop.	8.462	4.619
CH Euro Bond - Med. L-B	6.542	6.666	CH International Bond - Med. L-A cop.	8.462	8.483
CH International Bond - Med. L-A	6.398	6.427	CH International Bond - Med. L-B cop.	6.129	6.143
CH International Bond - Med. L-B	5.704	5.731	CH International Equity - Med. L-A cop.	6.938	7.638
CH International Equity - Med. L-A	6.876	7.607	CH North American Equity Med. S cop.	16.829	19.057
CH North American Equity Med. S	10.514	11.990	CH European Equity - Med. S cop.	10.587	11.050
CH European Equity - Med. S	6.509	6.817	CH Pacific Equity - Med. S cop.	10.522	11.063
CH Italian Equity - Med. S	5.460	5.810	CH International Income - Med. S-A cop.	10.925	10.931
CH Germany Equity - Med. S	7.515	7.975	CH International Income - Med. S-B cop.	8.942	8.947
CH Spain Equity - Med. S	10.402	11.076	CH International Bond - Med. S-A cop.	14.513	14.548
CH Pacific Equity - Med. S	7.425	7.807	CH International Bond - Med. S-B cop.	11.489	11.497
CH Emerging Markets Equity - Med. S	15.294	16.361	CH International Equity - Med. S-A cop.	13.322	14.666
CH Energy Equity - Med. S	6.317	7.239	CH Solidity & Return - Med. S-B	9.233	9.288
CH Cyclical - Med. S	12.022	13.349	CH Solidity & Return - Med. L-A	4.925	4.954
CH Counter Cyclical Equity - Med. S	10.024	10.679	CH Solidity & Return - Med. L-B	4.826	4.854

MEDIOLANUM BEST BRANDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	18-03-2020	Precedente	Quotazioni del	18-03-2020	Precedente
US Collection Med. L	5.853	6.534	Conv. Strategy Coll LB	5.083	5.151
European Coll Med. L	4.935	5.179	Conv. Strategy Coll LA Hedged	4.980	5.025
Pacific Coll Med. L	6.262	6.606	Conv. Strategy Coll LB Hedged	4.570	4.611
Em Markets Coll Med. L	9.402	9.940	Conv. Strategy Coll SA	10.866	11.012
Euro Fixed Income Med. L A	5.871	5.897	Conv. Strategy Coll SB	9.963	10.097
Euro Fixed Income Med. L B	4.578	4.599	Conv. Strategy Coll SA Hedged	9.755	9.843
Glb High Yield Med. L A	11.149	11.611	Conv. Strategy Coll SB Hedged	8.957	9.038
Glb High Yield Med. L B	4.670	4.863	Infra. Opportunity Coll LA	5.268	5.597
Dynamic Coll Med. L	5.780	6.044	Infra. Opportunity Coll LB	4.690	4.983
Equity Power Coup. Coll Med. L	5.706	5.956	Infra. Opportunity Coll LA Hedged	4.881	5.151
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L A	8.793	9.222	Infra. Opportunity Coll LB Hedged	4.334	4.574
Premium Coupon Coll Med. L	6.095	6.162	Infra. Opportunity Coll SA	10.272	10.915
US Collection Med. S	9.027	10.077	Infra. Opportunity Coll SB	9.139	9.711
European Coll Med. S	7.240	7.599	Infra. Opportunity Coll SA Hedged	9.506	10.033
Pacific Coll Med. S	8.874	9.362	Infra. Opportunity Coll SB Hedged	4.577	4.905
Em Markets Coll Med. S	11.985	15.842	Socially Responsible Collection LA	4.574	4.708
Euro Fixed Income Med. S A	11.284	11.336	Socially Responsible Coll LA Hedged	4.532	4.649
Euro Fixed Income Med. S B	8.858	8.898	Socially Responsible Coll A Hedged	8.907	9.138
Glb High Yield Med. S A	16.323	16.999	Socially Responsible Coll SA	9.038	9.301
Glb High Yield Med. S B	7.293	7.595	Equilibrium LA	4.583	4.653
Dynamic Coll Med. S	9.868	10.319	Equilibrium LB	4.247	4.312
Equity Power Coup. Coll. Med. S A	8.726	9.109	Equilibrium LA Hedged	4.548	4.617
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S A	16.780	17.599	Equilibrium LB Hedged	4.207	4.270
Premium Coupon Coll Med. S	11.785	11.914	Equilibrium SA	9.072	9.211
US Collection Med. L cop	5.969	6.617	Equilibrium SB	8.396	8.525
European Coll Med. L cop	5.358	5.598	Equilibrium SA Hedged	8.995	9.131
Pacific Coll Med. L cop	5.209	5.497	Equilibrium SB Hedged	8.323	8.449
Glb High Yield Med. L A cop	6.831	7.071	Financial Income Strategy LA	5.025	5.283
Glb High Yield Med. L B cop	3.908	4.045	Financial Income Strategy LB	4.271	4.490
Equity Power Coup. Med. L cop	4.923	5.113	Financial Income Strategy SA	9.946	10.457
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L cop	7.139	7.461	Financial Income Strategy SB	8.461	8.895
Premium Coupon Coll. Med. L cop	5.804	5.861	Long Short Strategy Collection LA	4.238	4.416
Dynamic Coll Med. L cop	5.841	5.971	Long Short Strategy Collection SA	8.356	8.708
US Collection Med. S cop	11.128	12.337	European Coupon Strategy Collection LA	4.534	4.647
European Coll Med. S cop	9.901	10.345	European Coupon Strategy Collection LHA	4.573	4.677
Pacific Coll Med. S cop	9.696	10.233	European Coupon Strategy Collection LB	4.068	4.170
Glb High Yield Med. S A cop	12.990	13.445	European Coupon Strategy Collection LHB	4.109	4.202
Glb High Yield Med. S B cop	7.415	7.675	European Coupon Strategy Collection SA	8.967	9.190
Equity Power Coup. S cop	9.269	9.626	European Coupon Strategy Collection SHA	9.047	9.251
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S cop	13.596	14.209	European Coupon Strategy Collection SB	8.056	8.257
Premium Coupon Coll. Med. S cop	11.206	11.316	European Coupon Strategy Collection SHB	8.125	8.309
Dynamic Coll Med. S cop	10.816	11.274	US Coupon Strategy Collection LA	5.274	5.311
Em Markets Multi Asset Coll L	4.552	4.661	US Coupon Strategy Collection LHA	4.808	4.811
Em Markets Multi Asset Coll S	8.760	8.970	US Coupon Strategy Collection LB	4.735	4.769
Coupon Strategy Collection LA	5.694	5.838	US Coupon Strategy Collection LHB	4.316	4.319
Coupon Strategy Collection LA Cop	5.138	5.255	US Coupon Strategy Collection SA	10.436	10.509
Coupon Strategy Collection LB	4.057	4.160	US Coupon Strategy Collection SHA	9.522	9.528
Coupon Strategy Collection LB Cop	3.649	3.733	US Coupon Strategy Collection SB	9.377	9.443
Coupon Strategy Collection SA	10.991	11.269	US Coupon Strategy Collection SHB	8.536	8.541
Coupon Strategy Collection SA Cop	9.888	10.115	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LA	4.992	5.194
Coupon Strategy Collection SB	7.839	8.037	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHA	4.731	4.899
Coupon Strategy Collection SB Cop	7.039	7.201	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LB	4.500	4.682
New Opportunities collection Lca	5.659	5.803	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHB	4.280	4.411
New Opportunities collection Lhc	5.090	5.209	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SA	9.884	10.284
New Opportunities collection Sca	10.964	11.243	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHA	9.346	9.678
New Opportunities collection Sbc	9.845	10.074	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SB	8.915	9.276
Premium Coupon Coll L B	4.515	4.565	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHB	8.424	8.724
Premium Coupon Coll L B Hed	4.331	4.374	Dynamic International Value Opportunity LA	4.304	4.684
Premium Coupon Coll S B	8.905	9.003	Dynamic International Value Opportunity LHA	4.108	4.454
Premium Coupon Coll S B Hed	8.484	8.568	Dynamic International Value Opportunity SA	8.480	9.229
Equity Power Coup. Coll L B	4.037	4.213	Dynamic International Value Opportunity SA	8.078	8.759
Equity Power Coup. Coll L B Hed.	3.694	3.837	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities LH	4.467	4.858
Equity Power Coup. Coll S B	7.835	8.179	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities LA	4.614	5.040
Equity Power Coup. Coll S B Hed.	7.174	7.450	Chinese Road Opportunity L	4.866	5.209
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LA	5.041	5.163	Global Leaders L	4.347	4.771
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LB	4.339	4.444	Global Leaders LH	4.259	4.659
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SB	8.514	8.720	European Small Cap Equity L	3.739	3.975
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SA	9.884	10.123	Emerging Markets Fixed Income LA	4.559	4.705
Med. Carmignac Strategic Sel LA	5.198	5.276	Emerging Markets Fixed Income LHA	4.449	4.561
Med. Carmignac Strategic Sel SA	10.188	10.341	Emerging Markets Fixed Income LB	4.473	4.616
Conv. Strategy Coll LA	5.543	5.617	Emerging Markets Fixed Income LHB	4.400	4.511

INIZIATIVE

Generali Italia schiera GeneraSalute contro il virus

■ Generali Italia ha predisposto un piano di copertura sanitaria specifiche per Covid 19 a tutela dei dipendenti delle imprese italiane. «GeneraSalute», a integrazione di quanto previsto dagli istituti di previdenza sociale, supporterà infatti le imprese e i loro dipendenti nella gestione dell'emergenza da contagio con un'indennità sia da ricovero, sia da convalscenza; servizi di assistenza alla persona per sostenerla nel recupero della salute e nella gestione familiare (dal medico a casa alla consegna della spesa a domicilio). Oltre ai dipendenti, Generali ha già esteso le nuove coperture di GeneraSalute a tutto il personale delle sue Reti distributive in Italia. «Alla luce della situazione relativa alla diffusione del Covid - 19, abbiamo predisposto delle nuove soluzioni assicurative capaci di sostenere le imprese italiane e i loro dipendenti», sottolinea Marco Sesana, country manager & ceo Generali Italia. «Molte imprese - prosegue Sesana - hanno aderito a questo programma e già oltre 500mila dipendenti possono godere di queste coperture. Noi come Generali abbiamo deciso di estenderle a tutto il personale delle nostre Reti distributive. Mettere in atto le nostre competenze e fornire soluzioni concrete ed immediate è per noi essere Partner di vita: oggi questo vuol dire agire perché Insieme Generiamo Fiducia».

» Mercati che fare

a cura di **Leopoldo Gasbarro**

Come combattere la paura

Moltissimi di voi mi hanno chiesto come scegliere il mio consulente ideale. Lo vorrei preparato, ma soprattutto lo vorrei al mio fianco, soprattutto in momenti come questo. Ne sceglierei uno capace di scrivermi una lettera così:

Ciao Leopoldo...

«Viviamo un tempo difficile, in cui la nostra vita è condizionata negativamente da ciò che sta accadendo. Salute e denaro sono messi a dura prova; da una parte dalla pandemia del coronavirus, dall'altra dalle violenti oscillazioni dei mercati finanziari. Ma in entrambi i casi, la soluzione è la stessa e dipende solo dai nostri comportamenti. Così come ci hanno dimostrato cinesi e coreani, i giusti comportamenti (non uscire, praticare una sana igiene) sono in grado di sconfiggere la pandemia a prescindere da cosa stia facendo (tanto) e cosa faranno (tantissimo) la ricerca scientifica e la medicina. Ma i giusti comportamenti ci permettono di affrontare in maniera sana anche le fibrillazioni dei mercati. Vendere è la soluzione migliore quando i mercati salgono e ci consentono

no di guadagnare. Comprare è quella ideale quando i mercati scendono, in modo da acquistare di più. Cosa pensi sia il caso di fare adesso? Purtroppo però le emozioni negative ci tradiscono: corriamo nei supermercati a fare incetta di viveri quando non ce n'è alcun bisogno e facendolo aumentiamo il contagio. Disinvestiamo i nostri prodotti finanziari quando non dovremmo perché pensiamo che non risaliranno più e che il mondo stia per finire. Sei convinto di questo, Leopoldo? Se fosse così vendere un prodotto finanziario o correre a fare la spesa non cambierebbe lo stato delle cose. Scegliere di essere razionali ci aiuta ad avere i giusti comportamenti. È questo che volevo dirti, Leopoldo. Quando siamo soli ad affrontare le difficoltà, tutto è più complicato e anche ciò che dovrebbe essere logico finisce per non esserlo più, proprio a causa della Paura. È per questo che ti scrivo. Per dirti che io ci sono, sono qui sempre pronto a parlare con Te e con le Tue Paure e ad aiutarti ad affrontarle».

leopoldo.gasbarro@icloud.com

FONDI ESTERI ARMONIZZATI UE

FONDI ASSICURATIVI UNIT LINKED



DISTRIBUITO DA: BANCA MEDIOLANUM S.p.A. Numero Verde 800.107.107 www.bancamediolanum.it

*Prezzo di vendita: il corrispondente prezzo di acquisto è maggiore del 2% Valori in Euro

Quotazioni del	18-03-2020	17-03-2020	Quotazioni del	18-03-2020	17-03-2020
* Euroequity Opportunità	5.658	6.194	Prudent	6.042	6.067
* Euroequity Sviluppo	6.206	6.773	Sector	4.728	5.192
* Euroequity Protezione	6.960	7.069	Coupon Strategy Moderazione bis	4.868	5.329
* Eurobond Opportunità	7.678	7.773	Azionario Dinamismo bis	5.032	5.490
* Eurobond Sviluppo	7.043	7.100	Obbligazione. Evoluzione bis	5.218	5.303
* Eurobond Breve Termine	6.706	6.736	Obbligazione. Crescita bis	5.804	5.876
Azionario Intraprendenza	3.998	4.377	Obbligazione. Moderazione bis	5.642	5.687
Azionario Dinamismo	4.422	4.828	Obbligazione. Breve Termine bis	5.375	5.399
Azionario Protezione	5.930	6.022	Obbligazione. Stabilità bis	5.274	5.296
Obbligazionario Crescita	7.383	7.474	Balanced bis	5.930	6.214
Obbligazionario Moderazione	6.921	6.976	Country bis	5.382	5.902
Obbligazionario Liquidità	6.543	6.572	Dynamic bis	5.917	6.286
Balanced	5.921	6.210	Moderate bis	5.931	6.090
Country	4.581	5.027	Opportunity bis	5.307	5.795
Dynamic	5.438	5.787	Prudent bis	5.320	5.341
Moderate	5.863	6.019	Sector bis	5.945	6.518
Opportunity	4.905	5.360			



DISTRIBUITO DA: BANCA MEDIOLANUM S.p.A. Numero Verde 800.107.107 www.bancamediolanum.it

*Prezzo di vendita: il corrispondente prezzo di acquisto è maggiore del 2% Valori in Euro

Quotazioni del	16-03-2020	09-03-2020	Quotazioni del
----------------	------------	------------	----------------