

7 0 6 1 0  
9 4771394677303  
UK £3.40 - Ch.fr. 10.00  
Francia € 6.00



Fidelity  
INTERNATIONAL



Premio Morningstar  
Miglior Società Multi Asset  
2014 - 2015 - 2016  
2017

**DIRITTI TV QUANTO COSTA FIAT ELKANN AL BIVIO**  
**LO SPORT IN ESCLUSIVA SU VOLKSWAGEN**

www.milanofinanza.it  
**MILANO**  
**FINANZA**



Fidelity  
INTERNATIONAL



Premio Morningstar  
Miglior Società Multi Asset  
2014 - 2015 - 2016  
2017

€ 4,20\* Sabato 10 Giugno 2017 Anno XXIX - Numero 113

MF il quotidiano dei mercati finanziari

Classeditori

Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano  
\*Offerta indivisibile con MF Fashion  
(Milano Finanza € 3,80 + MF Fashion € 0,40)

## Medicine miliardarie/Che affare il pharma italiano

**CONFRONTI** *Le big sono solide e volano in borsa, ma su Venete e Carige è ancora buio. Intanto molti istituti fanno pagare salato il conto corrente. Ecco quali*

# Puoi fidarti della tua banca?



**ORSI & TORI**

DI PAOLO PANERAI

Qual è il patrimonio vero di una banca se non la fiducia dei propri depositanti e clienti? Ecco, in pochi anni la fiducia, e quindi il patrimonio delle banche in generale, si è più che dimezzata. A devastarla è stato il perverso sistema formatosi per il combinato disposto della crisi esplosa dopo fallimento di Lehman, per l'isterico rigorismo dei tedeschi che con l'arrivo a Francoforte di Mario Draghi hanno smesso di comandare nella politica monetaria della Ue ma si sono vendicati conquistando il potere assoluto e autonomo nel Meccanismo unificato di vigilanza e, non da ultimo, specialmente in Italia, per

l'inefficace e intempestiva azione dei governi, condizionati dal burocratismo di Bruxelles e di Roma e dall'insulsa cattiveria e miopia dei nuovi controllori. Proprio mentre le due banche venete sono sull'orlo del fallimento, è arrivata dalla Spagna la risoluzione fulminea del caso **Banco Popular**: ormai sull'orlo dell'insolvenza, è stato acquistato per 1 euro dal **Banco Santander**, che si è impegnato a ricapitalizzarlo con 7 miliardi. Ma, si dirà, il Banco Santander capitalizza in borsa più di **Intesa Sanpaolo** e **Unicredit** messe insieme e ha riserve autonome per poter immettere nella banca salvata quei 7 miliardi. In realtà non è soltanto questione di forza e di volontà delle altre banche italiane di intervenire, come si sente dire. Le banche italiane, e non solo, hanno già fatto la loro parte sulle banche venete

**CLASSIFICHE**

**Le 50 donne che comandano in finanza**

**QATAR**

**Gioie e dolori dell'Emiro in Italia**



## Senza il peso delle tasse, i tuoi investimenti volano più in alto.

**Anima Crescita Italia** e **Anima Iniziativa Italia** sono i fondi di investimento studiati da ANIMA per cogliere i vantaggi dei nuovi Piani Individuali di Risparmio (PIR). Un investimento rivolto alla crescita delle imprese italiane e che consente di beneficiare dell'esenzione dalle imposte sui redditi da capitale eventualmente generate\*. Per far volare più in alto i tuoi investimenti, insieme.



Investimento nelle imprese italiane



Azzerramento delle imposte dal 5° anno\*



Gestione professionale e diversificata



ANIMA migliore gestore fondi italia BIG

\*L'esenzione è concessa agli investimenti destinati nel PIR detenuti per almeno 5 anni ed effettuati da persone fisiche residenti in Italia, fino ad un massimo di 30.000 euro all'anno e per un totale complessivo di 150.000 euro.

www.animasgr.it



Numero Verde 800-388876

**ANIMA**  
CHI RISPARMIA AMA



Per maggiori informazioni visita [pir.animasgr.it](http://pir.animasgr.it) e [www.istituto-qualita.com](http://www.istituto-qualita.com).

Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione nonché il Prospetto pubblicato e disponibile presso la sede della società, i soggetti incaricati della distribuzione e sul sito internet [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il collocamento del prodotto è sottoposto alla valutazione di appropriatezza o adeguatezza prevista dalla normativa vigente. Il valore dell'investimento e il rendimento che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello originariamente investito. Messaggio pubblicitario.

**MANAGEMENT** Quali sono i segreti per salire al vertice per i manager al femminile? Perché non vale la regola, come per gli uomini, che prevede la gavetta nella consulenza come trampolino alla carriera? Lo spiega Perrazzelli, country manager di Barclays

# Ecco le donne che contano

di Stefania Peveraro

Condurre un'inchiesta sulle donne ceo più pagate di Piazza Affari, così come ha fatto nei giorni scorsi il *Wall Street Journal* per analizzare l'analoga situazione americana, è improponibile. Semplicemente perché le donne alla guida di società quotate in Italia quasi non ci sono. Unica eccezione: **Monica Mondardini**, ceo del gruppo L'Espresso e di Cir. In Italia, prima ancora di chiederci se le donne con ruoli di amministratore delegato o comunque di capo azienda operativi sono più o meno pagate degli uomini, bisogna trovarle, queste donne. *MF-Milano Finanza* ci ha provato e il risultato è nella tabella qui accanto. Una cinquantina di profili distribuiti tra donne a capo delle divisioni italiane di gruppi internazionali corporate o finanziari, donne a capo di aziende di famiglia, donne che si sono fatte strada in aziende industriali italiane. Un puzzle colorato di esperienze diverse che hanno portato a posizioni di comando passando per storie e background differenti, molto diverse da quelle che portano di norma ai vertici gli uomini.

Lo ha spiegato molto bene a *MF-Milano Finanza* Alessandra Perrazzelli, country manager di Barclays in Italia, probabilmente l'unica donna in posizione di



Alessandra Perrazzelli

vertice operativo in una banca nel Paese. «Ci sono dei canali privilegiati molto ben definiti che tradizionalmente portano i talenti maschili a posizioni di vertice in azienda nel mondo e anche in Italia. Parlo delle grandi multinazionali della consulenza o di università e business school eccellenti», dice Perrazzelli, sottolineando che «se è vero che anche le donne hanno accesso alle medesime scuole e alle medesime case di consulenza, nella pratica poi non vengono coinvolte nel network di relazioni che in quei luoghi si forma su base

## ALCUNE DELLE DONNE ITALIANE CHE COMANDANO IN AZIENDA

CEO E CAPO AZIENDA	Società	Tipo di società
◆ Luisa Arienti	SAP Italia	multinazionale
◆ Ornella Barra	Walgreens Boots Alliance (co-ceo)	quotata estera
◆ Francescsa Bellettini	Yves Saint Laurent (gruppo Kering)	quotata estera
◆ Roberta Benaglia	Style Capital sgr	società di investim.
◆ Diana Bracco	Diana De Silva Cosmetique	non quotata
◆ Michela Cattaruzza	Ocean	non quotata
◆ Patrizia Comello	Fonderie di Montorso	pmi Elite
◆ Elena David	Una Hotels&Resort	non quotata
◆ Valeria De Fiore	Kao Italia	multinazionale
◆ Rosanna De Lucia	Sapa group	pmi Elite
◆ Laura Donnini	Harper Collins Italia	multinazionale
◆ Giovanna Dossena	Avm Associati	società di investim.
◆ Elisabetta Fabri	Starhotels	pmi Elite
◆ Maria Rita Fiasco	Gruppo Pragma	non quotata
◆ Enrica Foppa Pedretti	Foppa Pedretti (consigliere delegato)	pmi Elite
◆ Gabriella Franzini	EidosMedia	pmi Elite
◆ Alessandra Gritti	Tamburi Investment Partners	quotata Star
◆ Anna Lambiase	IR Top e Vedogreen	consulenza
◆ Giovanna Manzi	Best Western italia	multinazionale
◆ Marina Mantelli	Credit Agricole Assicurazioni	banca internaz.
◆ Emma Marcegaglia	Marcegaglia Holding (presidente e ceo) e Eni (presidente)	non quotata
◆ Paola Marzario	Brandon Ferrari	pmi Elite
◆ Monica Mondardini	Gruppo L'Espresso	quotata Mta
◆ Antonella Negri Clementi	Global Strategy	consulenza
◆ Antoella Pagano	Lindorff (country manager)	società di investim.
◆ Gabriella Parisse	Johnson&Johnson Italia	multinazionale
◆ Claudia Parzani	Allianz spa (presidente) e Linklaters (managing partner Western Europe)	assoc. e studio legale.
◆ Alessandra Perrazzelli	Barclays (country manager)	banca internaz.
◆ Rita Pinchetti	Executive	pmi Elite
◆ Miuccia Prada	Prada Group (co-ceo)	quotata Hong Kong
◆ Natalia Ranza	Autoguidovie	pmi Elite
◆ Maria Rita Rigamonti	Monzese	pmi Elite
◆ Tatiana Rizzante	Reply	quotata Star
◆ Marina Salomon	Altana e Doxa (presidente e maggiore azionista)	non quotata
◆ Daniela Santanché	Visibilia Editore	quotata Aim Italia
◆ Vilma Scarpino	Doxa	non quotata
◆ Nicoletta Spagnoli	Luisa Spagnoli	non quotata
◆ Paola Tavelli	Confezioni Andrea	pmi Elite
◆ Marianna Vintiadis	Kroll	multinazionale
ALTRE DONNE TOP MANAGER		
◆ Marina Berlusconi	Fininvest (presidente)	non quotata
◆ Paola Bonomo	Sisal, Axa Assicurazioni e Piquadro (consigliere indep.) ed ex global marketing solutions director Southern Europe di Facebook	varie
◆ Marina Brogi	Università Roma La Sapienza (vicep. Facoltà Economia), Luxottica e Salini (cons. indep.), F.lli Branca e Clessidra sgr (pres. Collegio sindacale)	università
◆ Azzurra Caltagirone	Caltagirone Editore (vicepresidente)	quotata Mta
◆ Maria Cannata	Dipartimento del Tesoro (resp. Debito pubblico)	governo
◆ Laura Cioli	Telecom Italia (consigliere indep.) e ex ad Rcs, Carta Si e Vodafone Italia	quotata Mta
◆ Barbara Cominelli	Vodafone Italia (director, commercial operations & digital)	multinazionale
◆ Alessandra Cozzani	Prada (cfo)	quotata Hong Kong
◆ Bianca Maria Farina	Poste italiane (presidente), ex ad Poste Vita	quotata Mta
◆ Laura Iris Ferro	Newronika (presid.), Molmed (consigl.), Gentium (fondatrice e consigl.)	non quotata
◆ Anna Gervasoni	AIFI (dir. generale), Banca Generali e Fondo Italiano d'Investimento sgr (consigliere indep.), Saipem (membro collegio sindacale)	associaz. di categoria
◆ Maria Patrizia Grieco	Enel (presidente) e Anima Holding, Ferrari, Amplifon, CIR, Università Bocconi (consigliere indep.)	varie
◆ Manuela Lavezzari	Lenovo (marketing director Emea)	multinazionale
◆ Monica Maggioni	Rai (presidente)	società pubblica
◆ Marina Natale	Mediobanca (cons. rappr. di Unicredit) ed ex resp. strat.a ed m&a Unicredit	banca
◆ Maria Pierdicchi	Nuove Banche Marche, Etruria e Lazio, Carife e Carichiati (cons. indep.), ex ceo e general manager S&P's Southern Europe	banca
◆ Donatella Versace	Versace (vice presidente e art director)	non quotata

Fonte: Bloomberg

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

strettamente maschile. Sarà forse anche perché gli uomini sono abituati da più tempo a riunirsi in club, a fare gruppo. Per questo le donne che emergono non lo fanno quasi mai grazie al fatto di aver sfruttato una rete di relazioni nata da un background di formazione comune».

Ma ci sono delle caratteristiche simili alle donne che in Italia sono riuscite a occupare posizioni apicali in azienda? Prosegue Perrazzelli: «Sì, direi che si potrebbero individuare tre fattori. Da un lato sicuramente un grande impegno. A una donna è richiesto di essere molto più competente di un uomo per raggiungere la medesima posizione in azienda. E questo vale in Italia come all'estero. E poi in certi settori la difficoltà è multi-



Claudia Parzani

plicata. Mi riferisco alla finanza, perché dove c'è il denaro c'è il potere e lì le donne al vertice sono davvero pochissime. Non sto parlando soltanto dell'Italia. È un fatto che riguarda tutto il mondo, anche quello anglosassone».

In effetti in Italia è molto più facile vedere donne in posizioni di controllo nel mondo della finanza, ma quasi mai di capo azienda. Perrazzelli è appunto un'eccezione. Così come lo sono **Marina Mantelli**, ceo di Credit Agricole Assicurazioni; o **Alessandra Gritti**, ad della holding di investimento quotata a Piazza Affari, Tamburi Investment Partners; oppure **Antonella Pagano**, country manager di Lindorff, uno dei principali gestori e investitori nel settore dei non performing loan in Europa ed ex responsabile del settore npl di PwC in Italia.

Ci sono invece parecchie donne in ruoli di garanzia, spesso consiglieri indipendenti nei cda di banche e sgr. Oppure ci sono donne che hanno fondato una loro attività nel settore, come **Roberta Benaglia**, ad di Style capital sgr, nuovo nome di Dgpa sgr, la società di gestione di fondi



Maria Cannata

di private equity di cui Benaglia era già in parte socia e che ha acquisito del tutto. Altri esempi di donne imprenditrici della finanza sono **Giovanna Dossena**, fondatrice del veicolo di investimento Avm e associati; oppure



Ornella Barra

**Antonella Negri-Clementi**, fondatrice di Global strategy, boutique di consulenza strategica aziendale.

Qualche altra eccezione comunque c'è anche agli alti livelli di controllate italiane di colossi finanziari internazionali. Per esempio **Claudia Parzani**,



Elena David

country manager Western Europe per lo studio legale internazionale Linklaters, è stata nominata di recente presidente di Allianz Italia. Ma appunto qui veniamo anche al secondo fattore per avere successo come manager. Perrazzelli sottolinea che «avere alle spalle un'esperienza importante a livello internazionale è un vantaggio cruciale per salire di posizione». Infine «c'è la propensione all'innovazione. Le donne hanno spesso successo in azienda laddove la tecnologia avanza e modifica i business. Le donne riescono a raggiungere posizioni apicali spesso laddove devono fare da apripista a nuovi modelli».

In effetti su questo ultimo fronte, va segnalato il fatto che **Barbara Cominelli**, direttore commercial operations & digital di Vodafone Italia, è stata



Marina Berlusconi

l'unica rappresentante dall'Italia nella top 50 per il 2016 delle donne più influenti d'Europa nel settore tecnologia compilata da Inspiring Fifty. Per Cominelli si è trattato di un bis in quella classifica. Mentre un'altra italiana, **Paola Bonomo**, oggi business angel e consigliere indipendente in varie aziende, è stata sino all'anno scorso a capo del global marketing per il Sud Europa di Facebook.

**Ma il punto è che** in Italia va fatta cultura all'interno delle aziende per studiare dei processi che facilitino la carriera delle donne. Proprio con questo scopo Perrazzelli nel 2009, quando ancora era head of international regulatory & antitrust affairs di Intesa Sanpaolo e amministratore unico di Intesa Sanpaolo Eurodesk, si è fatta promotrice, insieme ad altre manager, della fondazione di Valore D, la prima associazione di imprese che promuove la diversità, il talento e la leadership femminile per la crescita delle aziende, di cui Perrazzelli è stata il primo presidente dal 2010 al 2013. «Siamo partite in un momento favorevole, perché era anche il momento del dibattito che ha poi portato alla legge sull'introduzione delle quote di genere nei cda e devo dire che da allora le cose sono cambiate in Italia».

E non solo nelle grandi aziende: «Rispetto a qualche anno fa è molto più comunque che le re-dini delle aziende di famiglia vengano prese dalle figlie femmine invece che dai maschi, come accadeva in precedenza», osserva ancora la country manager di Barclays.

**Così nell'elenco delle donne** in posizioni apicali in azienda troviamo, per esempio, oltre alle classiche **Marina Berlusconi**, **Emma Marcegaglia** e **Azzurra Caltagirone**, anche nomi come quello di **Michela Cattaruzza**, triestina, che dal 2014 è amministratore delegato del gruppo armatoriale Ocean Team, fondato 52 anni fa dal padre, il comandante Luigi.

Più facile trovare donne capo azienda nelle controllate italiane di multinazionali. È questo il caso per esempio di **Marianna Vintiadis**, country manager di Kroll Italia, Grecia, Spagna e Portogallo; di **Luisa Arienti**, ad di Sap Italia ed ex country manager di Siebel Italia; di **Valeria De Fiore**, general manager di Kao Italy, controllata del grup-



Monica Mondardini

po cosmetico multinazionale giapponese Kao ed ex general manager di la Prairie Italia; di **Laura Donnini**, ad di Harper Collins Italia ed ex amministratore delegato di Rcs Libri; di **Giovanna Manzi**, ad di Best Western Italia.

Anche L'Oréal Italia fino a inizio aprile aveva un presidente e amministratore delegato donna, **Cristina Scocchia**, che peraltro negli ultimi mesi era stata indicata da Andrea Bonomi come la manager alla quale avrebbe affidato la guida della catena in-



Marianna Vintiadis

ternazionale di profumerie The Body Shop, attualmente controllata di L'Oréal, nel caso in cui Investindustrial avesse vinto l'asta per aggiudicarsene il controllo. È di venerdì 9 giugno, però, la notizia che in trattative riservate con la multinazionale cosmetica francese è entrato



Miuccia Prada

ora il gruppo brasiliano Natura Cosmetics, che avrebbe valutato il business un miliardo di euro. Per completare l'elenco non bisogna dimenticare le donne italiane a capo di aziende all'estero. L'esempio classico è **Ornella Barra**, che insieme al marito Stefano Pessina guida il colosso delle farmacie Walgreens Boots Alliance. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su [www.milanofinanza.it/manager](http://www.milanofinanza.it/manager)



## LOMBARD STREET

## Lo shopping inglese di Coesia

Il gruppo bolognese Coesia ha annunciato nei giorni scorsi l'acquisizione, tramite la propria controllata Gd, della divisione aziendale specializzata nella produzione di strumenti e macchine per il tabacco della britannica Molins plc, per un controvalore di 30 milioni di sterline.

L'operazione permette all'impresa emiliana leader del packaging, presieduta da **Isabella Seragnoli** e guidata da **Angelos Papadimitriou**, di rafforzare la propria posizione nell'industria del tabacco attraverso



Isabella Seragnoli

l'integrazione di un marchio storico come Molins e del suo know-how. La società anglosassone, diretta da **Tony Steels** e quotata sul London Stock Exchange, contestualmente uscirà dal mercato del tabacco per focalizzare le proprie attività di confezionamento su altre tipologie di beni di largo consumo. A valle della chiusura dell'accordo, attesa per la fine di luglio previa approvazione da parte degli azionisti di Molins e delle autorità, il gruppo britannico avrà sei mesi di tempo per completare il proprio rebranding, avendo ceduto a Coesia i diritti di utilizzo del suo marchio.

## Aifi studia Brexit

Mentre il popolo britannico andava alle urne, l'Aifi ha raccolto negli studi di Bloomberg i principali attori dell'industria del private equity internazionale per un confronto sulle opportunità a favore dello Stivale create dalla Brexit. Maestro di cerimonie il presidente dell'Associazione, **Innocenzo Cipolletta**, il quale ha colto l'occasione per condividere gli ultimi dati sull'andamento del settore, mentre il capo della segreteria tecnica del ministro dell'Economia **Fabrizio Pagani** e il partner di Bonelli Erede **Stefano Brunello** hanno illustrato gli sforzi recentemente portati avanti dal governo italiano per rendere il Paese più attraente per il settore sotto un profilo amministrativo e fiscale. Nel corso del simposio sono intervenuti anche i dirigenti di alcuni dei maggiori fondi di private equity mondiali, tra cui **Giancarlo Aliberti** di Apax, **Luca Bassi** di Bain Capital, **Roberto Italia** di Cinven e **Filippo Penatti** di Carlyle, che hanno approfondito i diversi spunti emersi nel corso dell'evento.

## Fontana in Galleria Gracis

La sera di martedì 6 **Luca Gracis** ha aperto al pubblico le porte della sua omonima galleria di Milano per la conferenza «Itinerari di Lucio Fontana», appuntamento dedicato all'analisi dei rilievi realizzati dal noto artista moderno in giro per il capoluogo lombardo. La vernice rientra nel ciclo di incontri organizzati per promuovere la mostra «Lucio Fontana Scultore: dalla Terra al Cosmo», curata da **Paolo Campiglio** e dal critico d'arte **Luciano Tellaroli**, attualmente in esposizione alla Galleria Gracis dopo la prima edizione di grande successo a Londra, tenutasi alla M&L Fine Art di Mayfair, nata da una partnership tra lo stesso Gracis e **Matteo Lampertico**.

Il seminario sulle opere scultoree del fondatore del movimento spazialista italiano ha attirato importanti estimatori dell'artista, tra cui **Giuseppe Alemanni**, **Rina Alemagna**, **Jean Marc Baroni**, **Giuseppe Calabi**, **Andrea Cingoli**, **Lisa Hockemeyer**, **Rossana Pittelli**, **Fausta Squatriti** e **Valerio Tazzetti**. E la serata non poteva completarsi meglio che alla storica Cantina Piemontese di via Laghetto, dove sotto la regia di Lampertico, Gracis e della compagna **Letizia Napoleone**, si è continuato a dissertare d'arte a cena, da Morandi a De Chirico, in un clima stimolante e accogliente bagnato da un Arneis e un Nebbiolo di eccellente qualità. (riproduzione riservata)



Luca Gracis

Egerdon Pelham - [epelham@class.it](mailto:epelham@class.it)