



rilanciato Air Canada. Continuiamo a guardare a opportunità nuove e alternative.

#### **Quello degli Npl è davvero un problema solo italiano?**

Sì. Negli Usa non c'è più. Loro sono stati più veloci di noi. Hanno avuto la crisi, hanno imposto un'immediata ricapitalizzazione pubblica delle banche che ha permesso all'economia di ripartire in fretta. Dopodiché lo Stato si è ritirato recuperando tutto quanto contribuito. Da noi invece questo non è accaduto. Ma non tanto per un problema di coperture quanto per una questione di filosofia e di velocità. Sugli Npl poi c'è anche il problema tutto italiano, purtroppo, dei tempi della giustizia civile.

#### **Il settore finanziario resta un'area di rilievo per Cerberus?**

Sì. Chiaramente la visione degli investimenti è mediata dai prezzi e,

dato che oggi scontano un eccesso di pessimismo, portano al contempo delle opportunità.

Un esempio è l'effetto dello spread che si riflette nel settore finanziario. Sul fronte delle banche è stato fatto un grosso lavoro: avevamo diverse situazioni delicate e complicate, oggi i focolai significativi di problema si sono spenti e il settore è stabile e solido.

Certo, rimane un po' di incertezza, la correlazione tra lo spread sui Btp e le quotazioni bancarie ha avuto impatto sui titoli delle banche che al momento sono depressi oltre il necessario.

#### **Come sta andando il settore bancario in Europa?**

È un settore che segue abbastanza da vicino quello dell'economia reale e quindi l'impatto adesso è positivo. La fase del ciclo è abbastanza buona, la tecnologia sta imponendo cambiamenti ed è

in atto un trend di composizione e ricomposizione dei modelli di business. Il fintech porta le banche ad accelerare la trasformazione al digitale. Per altri versi la minore compattezza del sistema Europa rende meno convenienti e anche meno politicamente accettate fusioni cross-border. Secondo me stiamo quindi andando verso una stagione più orientata alla creazione di grandi campioni nazionali che di colossi paneuropei. Il progetto politico ed economico europeo sta attraversando purtroppo uno stallo. E del resto, la banca è un animale a sé stante, è un'azienda particolare e ha un ruolo chiave nella promozione dell'economia. Difficile in questa fase accettare in qualsiasi paese che le maggiori banche possano avere sede al di fuori dei confini nazionali senza che ci sia al contempo adeguata fiducia nella complessiva governance europea. Personalmente credo che il progetto Europa sia oggi ancora più importante che in passato, per non rimanere frammentati e schiacciati tra i colossi geopolitici statunitensi, russi e cinesi e garantire stabilità e pace al continente, ma è un progetto che decisamente richiede qualche revisione.

#### **Un uomo come lei ha tempo per sé?**

Cerco di trovarlo! Ho la mia famiglia, gli amici, amo viaggiare, andare in montagna, fare sci alpinismo. Del resto, sono trentino. E poi, quando riesco, do una mano alla Fondazione Archè. 🐾