

Il Gruppo interviene a favore dei circa 10mila clienti coinvolti nel clamoroso crac della banca americana

Banca Mediolanum per le polizze Lehman

Le perdite saranno ripianate dai due soci di maggioranza: il Gruppo Doris e Fininvest. Senza oneri per gli altri azionisti

Un intervento straordinario, volontario, coraggioso, senza precedenti. Per venire incontro e garantire, in modo concreto e ben tangibile, tutti i clienti del Gruppo Mediolanum titolari di polizze Index Linked collegate alle obbligazioni emesse da Lehman Brothers. I due soci di riferimento di Mediolanum, in sostanza la famiglia Doris e la famiglia Berlusconi attraverso la Fininvest, hanno deciso di farsi carico di tutte le perdite delle polizze Index Lehman che appartengono ai clienti Mediolanum, polizze che, dopo il crac della banca americana, rischiano di ridurre drasticamente il proprio valore. Un'operazione che protegge la clientela Mediolanum, senza gravare sugli azionisti di minoranza, sui risultati finanziari e sugli investitori del Gruppo fondato e guidato da Ennio Doris.

Il clamoroso fallimento della Lehman Brothers ha ovviamente compresso tutti i titoli e gli investimenti finanziari ad essa collegati, i risparmiatori di tutto il mondo, in Italia si tratta di circa 6 milioni, che possiedono strumenti finanziari collegati alla Lehman rischiano di perdere gran parte del valore dei propri investimenti. Da qui la decisione,

appunto straordinaria e del tutto volontaria da parte del Gruppo Doris e di Fininvest, di sostenere i clienti Mediolanum titolari di polizze Index Linked collegate a strumenti finanziari Lehman facendosi carico di tutti gli oneri derivanti dalle iniziative che verranno promosse dalle Compagnie assicurative del Gruppo (Mediolanum Vita e Mediolanum International Life) affinché tutti i clienti Mediolanum titolari di queste polizze non perdano un solo euro per effetto del fallimento di Lehman Brothers. I clienti saranno infatti tutelati grazie a un'operazione di trasformazione che prevede l'integrale sostituzione degli strumenti finanziari sostituiti alla polizza con obbligazioni emesse da alcuni tra i maggiori istituti di credito italiani che offrono tutte le garanzie di solidità e affidabilità. In pratica, il Gruppo Doris e Fininvest si faranno carico di un costo netto complessivo che ammonta a un massimo di 120 milioni di euro.

È la prima volta in assoluto che i soci di riferimento di un Gruppo bancario e assicurativo si assumono di propria iniziativa e di tasca propria gli oneri e i costi che derivano dal fallimento di una banca che aveva emesso delle obbligazioni. Per altro, una banca

come Lehman Brothers, fondata 158 anni fa, che in passato aveva superato tutte le crisi dei mercati finanziari, che al momento dell'emissione di queste polizze Index Linked vantava ampia fiducia da parte degli analisti (rating A+) ed era universalmente considerata un'istituzione solida e affidabile, ed è invece stata l'unica banca in difficoltà a non essere salvata dall'amministrazione americana.

«Il Gruppo Doris e la Fininvest insieme hanno deciso che le conseguenze di un evento tanto straordinario non dovessero ricadere sui nostri clienti», osserva Ennio Doris, amministratore delegato del Gruppo Mediolanum, «perché sono proprio i clienti il nostro primo patrimonio e perché abbiamo in questo modo voluto dare al mercato un forte segnale di estrema attenzione, da partner leale e affidabile quale siamo sempre stati, nei confronti di chi, avendo avuto fiducia in noi, ci ha affidato i propri risparmi. Ci sono momenti in cui un'azienda deve essere ancora più vicina ai propri clienti, e ci sono momenti in cui un'azienda è chiamata a fare ancora di più di quanto richiesto e di quanto dovuto: per questo abbiamo preso una decisione così importante e

straordinaria». Una decisione «perfettamente in sintonia con la linea della famiglia Berlusconi e del Gruppo Fininvest, che in tutte le sue attività è da sempre sensibile alle esigenze e ai problemi dei risparmiatori», sottolinea Pasquale Cannatelli, amministratore delegato di Fininvest, «e dobbiamo tutti riconoscere di essere di fronte a un caso unico per cui due grandi azionisti di un Gruppo finanziario intervengono di propria iniziativa e con risorse proprie per tutelare risparmiatori e clienti». I clienti del Gruppo Mediolanum sottoscrittori di polizze Index Linked collegate a obbligazioni Lehman Brothers sono in totale circa 10mila, con un investimento medio pro-capite con il Gruppo Mediolanum superiore ai 100mila euro, e proprio grazie alla diversificazione degli investimenti individuali sempre effettuata da Mediolanum, l'esposizione media di questi clienti nei confronti di Lehman Brothers si attesta a circa il 15% del patrimonio investito.

L'ammontare degli investimenti complessivi collegati alla Lehman risulta poi del tutto marginale rispetto al totale del patrimonio gestito dal Gruppo Mediolanum (al di sotto dell'1%).

Il Punto dei Mercati, di Antonello Zunino

Ciascuno faccia il proprio dovere

In partenza per l'estero, scrivo questo intervento sul Punto dei Mercati in data 11 ottobre, dato il periodo che viviamo, quando andrà in edicola potrebbe apparire visivamente anche obsoleto. È un articolo sintetico, privo di previsioni, che riteniamo non sarà fare con i mercati la cui volatilità è di circa il 30% più alta di quella del loro peggior periodo e dove i prezzi dei titoli non hanno alcuna rispondenza con il loro valore reale.

Contiene però una serie di osservazioni e suggerimenti su quello che, sebbene noi dovremmo ancora essere fatti a tutti i livelli, banche incluse, per poter dichiarare chiusa la crisi finanziaria, è colpita a morte quella più impalpabile e pericolosa della fiducia. Non ricordiamo le crisi della crisi immobiliare, che data dal 2005, né le sue cause primarie, né infine le conseguenze sui mercati, tutti a questo terribile ottobre perché per quanto negative, rientrano in una logica. E quindi da questa ultima decade che cominciamo il nostro discorso. Innanzitutto, è notabile che il crollo dei mercati azionari, faccia confondere gli effetti con la causa, nel senso che, a nostro avviso, la causa prima del disastro che assistiamo sia la ricrescita del mercato interbancario, che è l'olio di cui ogni economia ha bisogno per svilupparsi e crescere.

Ci spieghiamo. Questo mercato è come un motore, ogni pezzo è sostituibile ma senza l'olio la funzione del motore è corta. Ebbene, quest'olio da mesi riscalda perché le banche, che dovrebbero prestarsi denaro in un altro quoziente secondo le reciproche situazioni di liquidità, non si fidano più l'una dell'altra, confermando così indirettamente che «nonostante i giganteschi aiuti ricevuti dagli Stati, non hanno ancora detto tutta la verità sui loro attivi pieni di tossine». La conclusione è semplice: se il circuito dell'interbancario non si sblocca al più presto, dalla crisi finanziaria e di fiducia passeremo con violenza a una recessione mondiale di durata e ampiezza imprevedibili. Questa è l'unica certezza del momento. Quindi, secondo noi, i rimedi indispensabili?

1) Tutti i Governi devono al più presto implementare i grandiosi Piani di salvataggio delle banche, varati o proposti; 2) La garanzia statale deve essere estesa, innanzitutto, a chi presta denaro ai sicuri di insolvenza delle controparti; 3) Poiché banche e assicurazioni sono ancora fonte di titoli tossici i cui valori di mercato sono inferiori, l'obbligo di inserirli in bilancio al valore di mercato (market to market) va immediatamente abolito e sostituito dalla possibilità di dar loro un valore equo (fair value); 4) Il calcolo venga stabilito per legge o decreto e che contenga anche, eventualmente, il costo storico, registrandolo contemporaneamente



Antonello Zunino

mente a una sezione immobiliare. 5) Il costo della liquidità, 4) L'urgenza dell'implementazione dei piani di salvataggio a Bruxelles, in questi tempi un giorno vale un mese, l'impiego della politica come «piano d'ad esempio, il Piano Paulson non deve aspettare il nuovo Fiskal Note, si finisca almeno 300 miliardi per le garanzie all'interbancario o per altre urgenze e costi ovunque nel mondo, specie nella vecchia Europa orientale si attivino i piani nazionali; 5) I Governi dichiarino subito che gli interventi straordinari non rientrano per almeno 36 mesi nel calcolo Deficit/P.I.L. 6) Si organizzino lessici dei mutui al tasso di riferimento delle Banche Centrali e non ai tassi interbancari; 7) Il Chicago M. Exchange ha già ottenuto la garanzia indiretta della Fed, su conti su derivati per impieghi colossali; 8) E se le Banche Centrali rinfacciano ora i prezzi alti centralizzati a prezzi irrisolti dando un esempio di gestione; 9) Infine, garanzia verso gli azionisti di questa paese e ridurre rapido.

Conclusione: la crisi finanziaria, se si farà subito quanto scritto, finirà e il doppio minimo dei mercati in ottobre, scientificamente è un buon segnale. I danni all'economia e alla fiducia chiederanno ai mercati tempi più lunghi.

Antonello Zunino
finanziere e scrittore di economia

Oggi Mediolanum celebra, in tutta Italia, la Giornata Mondiale del Risparmio. Lezioni per investire aperte a tutti

Lezione di finanza per tutti oggi, venerdì 31 ottobre, Giornata Mondiale del Risparmio, e domani, sabato primo novembre. La organizza Banca Mediolanum nelle succursali e nei Family Banker Office di tutta Italia. È il primo di una serie di incontri, gratuiti e aperti ai clienti della Banca ma anche a chi cliente non è. Lo scopo: arricchire la cultura finanziaria e fornire nozioni economico-finanziarie di base in materia di investimenti. Ove necessario, gli incontri continueranno nelle settimane seguenti.

Mediolanum, che soprattutto in questo particolare momento di mercato, a differenza di altri, non si defila ma è vicino al proprio cliente in modo ancora più sollecito, organizza questo corso accelerato di alfabetizzazione finanziaria dopo aver constatato che, secondo indagini condotte in Italia, il 90% dei risparmiatori non sa distinguere un'azione da un'obbligazione, non sa valutare i vari tipi di investimenti «in base al rischio e al rendimento, non sa nemmeno che domande fare al promotore o all'impiegato della banca che propone

questo o quel prodotto. Si tratta di cominciare da zero, anzi: da sotto-zero, cioè dal vocabolario. Termini come «retail» o «bond» o «spread» sono ancora, per la maggior parte dei risparmiatori, parole sconosciute, misteriose. Anche perché la Giornata Mondiale del Risparmio è nata in Italia, nel 1924, a Milano, durante il primo congresso internazionale sul tema, ma oggi la terminologia è in gran parte anglosassone. Inoltre di soluzioni di investimento, negli ultimi tempi, ne sono nate tante e la globalizzazione ha complicato tutto.

Manca anche, da decenni, un'educazione al risparmio, e di conseguenza alla sua gestione, sovrappiatta da una spinta al consumo che si trasforma presto e spesso in un invito all'indebitamento indiscriminato. «Obiettivo della nostra iniziativa - spiega Giovanni Marchetta, direttore commerciale di Mediolanum - è fornire alle persone la cultura di base indispensabile per difendere i propri risparmi. A cominciare, per esempio, dal principio di diversificazione, che significa non fare affidamento su una sola forma di investimento. Ma anche: se si sa che cos'è un fondo comune d'investimento, ci si rende conto, per esempio, di quanto sia molto più sicuro di certe obbligazioni». L'ignoranza in materia finanziaria è subdola e pericolosa: tutti pensano di poterla auto-diagnosticare, molti dichiarano di non capire niente di economia, ma sono tanti anche coloro che non sanno e credono di sapere; nessuno si preoccupa di spiegarcela. Diciamo: «Non ci capisco niente» come se dicessimo «Sono fatto

DOVE E QUANDO PARTECIPARE

Per frequentare il corso e conoscerne l'elenco di iniziative, vai al 31 ottobre nei Family Banker della tua città (www.bancamediolanum.it). Se non vedi il tuo Family Banker, vai su www.bancamediolanum.it alla voce corsi. Banca Mediolanum è alla voce «dove iscrivermi» e nella sezione «dove iscrivermi» il tuo Family Banker. Se non hai Internet, ti trovi invece sulle Pagine Gialle alla lettera «B» sotto la voce «Banca».

così». Come dire: non ci posso fare niente. L'integrazione europea è un ulteriore motivo per cominciare a conoscere da vicino gli strumenti d'investimento: «La direttiva europea MiFid, ovvero Markets in Financial Instruments Directive, del 2004, prevede misure di protezione dell'investitore che a loro volta richiedono una cultura finanziaria di base - spiega Giovanni Marchetta -. Non può esserci trasparenza, garanzia, appropriatezza nei confronti del cliente se il cliente non sa di che cosa il promotore sta parlando, che cosa sta scegliendo o sta rifiutando». Mediolanum è la prima banca in Italia a dare il via a una campagna di educazione al risparmio e all'investimento. Per ridurre quell'«estraneità alla materia troppo diffusa a tutti i livelli e che, aggiunge Marchetta, «rende più sensibile il cliente all'emotività, a quelle sensazioni e sentimenti irrazionali che lo portano a fare scelte sbagliate in termini di strumenti e di tempi. Che lo portano anche a ignorare i consigli dei veri esperti come i Family Banker, che conoscono sia il mercato globale sia la situazione patrimoniale del cliente, le sue aspirazioni, le sue esigenze, le sue reali possibilità». Un'iniziativa socialmente utile. «Certo, anche perché i nostri incontri sono aperti a tutti. Chiunque può partecipare, senza alcun obbligo. Vogliamo clienti consapevoli, non burattini da manipolare».

84⁺
GIORNATA MONDIALE DEL RISPARMIO

IL 31 OTTOBRE TI INVITIAMO NEI FAMILY BANKER OFFICE A PARLARE DI RISPARMIO E NON SOLO

BANCA MEDIOLANUM
COSTRUIRE. INFORMARE. E TENERE.

La locandina dell'evento Mediolanum

Selezione e Reclutamento
tel. 840 700 700
www.familybanker.it

Entra in Banca Mediolanum
Basta una telefonata
840 704 444
www.bancamediolanum.it

Notizie Mediolanum a cura di
Roberto Scippa
roberto.scippa@mediolanum.it

Questa è una pagina di informazione aziendale il cui contenuto non rappresenta una forma di consulenza né un suggerimento per investimenti