

Polizze index-linked BCC Vita con sottostante Lehman

Guida per un'informazione fattuale ai clienti delle BCC

Chi è Lehman, in che cosa consiste la procedura Chapter 11 e a chi si applica

Il Gruppo

Lehman è un'istituzione finanziaria americana con una presenza globale. Il gruppo, fondato nel 1850, a giugno 2008 contava oltre 26.000 dipendenti e vantava mezzi propri per circa €. 18 miliardi. Lehman offre una serie completa di servizi di investment banking, vendita, negoziazione e ricerca in materia di titoli azionari e a reddito fisso e servizi di consulenza e gestione in materia di investimenti. La sede principale di Lehman Brothers, che opera come quartier generale a livello mondiale, è a New York. La società ha altresì delle sedi regionali a Londra e Tokyo ed ulteriori uffici in America Settentrionale, in Europa, nel Medio Oriente, in America Latina e nella regione dell'Asia Pacifica.

La procedura di "amministrazione controllata"

Falliti i tentativi di cessione a gruppi bancari più solidi, in data 15 Settembre, Lehman Brothers Holdings Inc. (la società capogruppo americana) ha presentato al tribunale fallimentare di New York la richiesta di "amministrazione controllata" ai sensi dell'art. 11 del Codice Fallimentare USA, il cosiddetto Chapter 11.

La procedura Chapter 11 è una norma del Codice Fallimentare americano che permette alle aziende che vi fanno ricorso di riorganizzarsi e ristrutturarsi, beneficiando di alcune garanzie fornite dalla legge degli Stati Uniti. E' importante sottolineare che la richiesta di beneficiare del Chapter 11 è un tentativo di mantenere in vita la società, dandogli la possibilità di riorganizzarsi, non una liquidazione fallimentare.

Durante il periodo coperto dal Chapter 11, infatti, la società procede alla riorganizzazione sotto la supervisione del tribunale fallimentare, il quale "protegge" la società stessa dagli obblighi contrattuali e dalle passività per il periodo di tempo necessario al suo rilancio. Si tratta quindi di una procedura di natura temporanea, la cui durata può variare da qualche mese a qualche anno in funzione della dimensione e della gravità in cui versa la società. Diverse grandi società americane che hanno attraversato fasi di difficoltà, come ad esempio le maggiori compagnie aeree, hanno chiesto in passato di beneficiare di tale procedura e ne sono uscite in seguito ristrutturate, anche se con perdite di entità molto variabile per azionisti e creditori.

Quali sono le società coinvolte nella procedura

Lehman Brothers Holdings Inc. ha specificato in un proprio comunicato ufficiale datato 15 settembre che la richiesta di amministrazione straordinaria è stata presentata unicamente dalla società capogruppo, non coinvolgendo alcun'altra società controllata o affiliata statunitense. Allo stato attuale non sono chiari gli impatti che l'attivazione del Chapter 11 avrà sulle società non americane del gruppo. Le società inglesi del gruppo hanno tuttavia dichiarato che senza il sostegno finanziario della capogruppo potrebbero diventare insolventi a breve; le controllate giapponesi hanno attivato una procedura simile al Chapter 11 americano. Le controllate asiatiche con sede a Hong Kong hanno comunicato in data 16 settembre di aver cessato tutte le operazioni con effetto immediato.

Le polizze di BCC Vita

Quali sono le polizze coinvolte e come funzionano

Tra giugno e dicembre del 2007, BCC Vita ha emesso 3 polizze index-linked con sottostante Lehman Brothers:

Nome polizza	Data decorrenza	Data scadenza	Codice tariffa	Emittente obbligazione	ISIN	Controparte derivato
Idea 06/2007 3 anni - Plus	08/06/2007	08/06/2010	3037U	Lehman Brothers Treasury Co B.V.	XS0296735193	Iccrea Banca SpA
Idea 11/2007 3 anni 6 mesi 10%	05/11/2007	04/05/2011	3041U	Lehman Brothers Holdings Inc	XS0252835110	Iccrea Banca SpA
Idea 12/2007 9,5%	28/12/2007	04/05/2011	3042U	Lehman Brothers Holdings Inc	XS0252835110	Iccrea Banca SpA

Tali polizze non prevedono garanzie né di rendimento né di restituzione del capitale nominale a scadenza e durante la vigenza del contratto. Ciò significa che il rischio di mercato connesso alla variabilità della struttura e quello di credito in caso di insolvenza dell'emittente sono a carico dell'investitore-contraente.

Più in generale, le polizze index-linked sono caratterizzate dall'investimento del premio versato in un portafoglio di attività finanziarie generalmente composto da una parte obbligazionaria e da uno strumento derivato. Nel caso di strutture non-garantite, come quelle in oggetto, il rimborso a scadenza del capitale investito è legato alla solvibilità dell'emittente l'obbligazione (in questo caso, le società del gruppo Lehman indicate in tabella).

Cosa sta facendo il Gruppo Bancario e dove trovare un'informazione più puntuale in caso di bisogno

Il Gruppo Bancario Iccrea e la Compagnia stanno costantemente monitorando la situazione al fine di dare alle BCC un'informazione puntuale e un supporto nella gestione della relazione con i loro clienti in questa fase di obiettiva incertezza.

Si è già dato mandato ad un primario studio legale internazionale di rappresentare le ragioni proprie e dei propri clienti presso il Tribunale Fallimentare di New York.

Per aiutare gli operatori nel rapporto diretto con la clientela allo sportello, proponiamo una **lista di domande** che riteniamo possano emergere con maggiore frequenza da parte dei sottoscrittori delle polizze. Invitiamo gli operatori a farci pervenire indicazioni o suggerimenti utili per la gestione della relazione, tra cui ulteriori domande poste dai clienti e eventuali iniziative di natura pro-attiva da parte della vostra (o altre) BCC nell'informare tempestivamente e di propria iniziativa la clientela.

Domande frequenti – FAQ

1 – Che cosa è una polizza index-linked?

Una polizza index-linked è un prodotto con finalità di investimento la cui performance è legata all'andamento di altri strumenti finanziari o indici di riferimento. Il premio versato è generalmente investito in un portafoglio di attività finanziarie di solito composto da una parte obbligazionaria e da uno strumento derivato. Nel caso di strutture non-garantite dalle Compagnie, il rimborso a scadenza del capitale investito viene garantito dalla società che emette il titolo obbligazionario sottostante.

2 – Ho una polizza BCC Vita, cosa succede alla mia polizza?

Se la polizza non rientra tra quelle indicate nella tabella di pagina 2, il cliente non ha nessuna esposizione al rischio Lehman.

Se la polizza invece rientra tra quelle indicate in tabella (tariffe 3037U, 3041U e 3042U), è opportuno comunicare al cliente che il valore del suo investimento dipende dall'esito della procedura di amministrazione straordinaria in corso negli Stati Uniti. Allo stato attuale è prematuro fare stime. Solo nei prossimi mesi sarà possibile avere un'idea più precisa del valore del capitale a scadenza. E' opportuno inoltre anticipare al cliente che soprattutto nei giorni a venire troverà sulla stampa le ipotesi più svariate in merito al valore della obbligazioni emesse dal gruppo Lehman. Tali ipotesi devono essere trattate con estrema prudenza e, in caso di dubbio, si suggerisce di rivolgersi al Customer Care della Compagnia per quanto riguarda maggiori dettagli sulle polizze indicate (Telefono: 02.466275; Mail: info@bccvita.bcc.it).

Per la lista completa delle polizze index-linked di BCC Vita:

Internet: http://www.bccvita.it/quotazioni_idea.aspx (ove è inoltre possibile scaricare in formato excel un file di dettaglio);

Intranet: http://10.110.1.10/bccvita/quotazioni_idea.aspx

3 – La mia polizza prevede una cedola tra 2-3 mesi. La incasserò?

Se la polizza non rientra tra quelle indicate nella tabella di pagina 2, il cliente non ha nessuna esposizione al rischio Lehman.

Le polizze 3041U e 3042U prevedono, rispettivamente, il pagamento di una cedola del 3% il 4 novembre 2008 e del 5.5% il 28 dicembre 2008. Poiché il pagamento di tali cedole è sempre garantito dalla società che emette il titolo obbligazionario sottostante, si rimanda ai punti precedenti.

4 – Quanto vale oggi la mia polizza? In che modo posso informarmi sul valore della mia polizza?

Normalmente, BCC Vita pubblica ogni 15 giorni la quotazione di tutti i suoi prodotti index-linked sul Sole 24 Ore e sui suoi siti Internet ed Intranet:

Internet: http://www.bccvita.it/quotazioni_idea.aspx

Intranet: http://10.110.1.10/bccvita/quotazioni_idea.aspx

Per tutte le polizze che non rientrano tra quelle in tabella, ciò continuerà normalmente. Per quelle in tabella (tariffe 3037U, 3041U e 3042U), al momento, la pubblicazione della quotazione è stata sospesa, in considerazione della difficoltà di reperire informazioni ufficiali sul titolo obbligazionario sottostante le polizze. E' opportuno inoltre far presente che nelle prime settimane successive a questo genere di eventi, i prezzi registrati sui mercati non sono generalmente rappresentativi dei valori di recupero ma tendono a rispecchiare il momento di incertezza. Per tali ragioni, la Compagnia e l'Agente di Calcolo (Iccrea Banca SpA) provvederanno non appena possibile alla determinazione e pubblicazione di valori attendibili. Si prevede che il valore delle polizze possa subire riduzioni anche consistenti.

5 – Mi conviene riscattare la polizza ora?

Alla luce di quanto detto sopra, si ritiene più coerente suggerire al cliente di attendere una chiarificazione degli scenari.

6 – Quanto dovrò aspettare per avere notizie più certe sulla mia polizza?

Allo stato, è impossibile dare indicazioni certe. E' ragionevole pensare che ci siano sviluppi nell'arco di alcune settimane, anche in ragione delle notizie di trattative in corso tra Lehman e alcune controparti bancarie per la cessione a queste ultime di attività internazionali rilevanti. In ogni caso la Compagnia e il Gruppo Bancario si impegnano ad assicurare una tempestiva informazione in merito.

7 – La BCC o la Compagnia prevedono qualche forma di protezione del mio investimento?

Nessuna delle tre polizze prevede alcuna garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale nominale a scadenza e durante la vigenza del contratto. La Compagnia e il Gruppo Bancario seguono tuttavia la procedura in maniera proattiva in modo da permettere ai propri clienti il maggior recupero possibile del valore dell'investimento.

Contatti BCC Vita

BCCVita S.p.A.

Sede Legale, Operativa e Direzione Generale - Via Carlo Esterle, 11 - 20132 Milano

Telefono: 02.466275 **Fax:** 02.89078949 **Mail:** info@bccvita.bcc.it