

La Compagnia Assimoco Vita, negli anni 2006 e 2007, ha emesso polizze index con sottostanti titoli obbligazionari emessi da banche irlandesi.

In particolare sono stati emessi i seguenti prodotti:

Nome Prodotto	ISIN	Emittente	Data di scadenza
PIANETA BORSA GIUGNO 2006	XS0254835373	Irish Life & Permanent plc	30/12/2009
PIANETA BORSA SETTEMBRE 2006	XS0259319472	Irish Life & Permanent plc	01/03/2010
PIANETA BORSA NOVEMBRE 2006	XS0266707214	Irish Life & Permanent plc	03/05/2010
PIANETA BORSA DICEMBRE 2006	XS0272926667	Irish Life & Permanent plc	22/06/2010
PIANETA BORSA SPECIAL EDITION 12/06	XS0273103977	Irish Life & Permanent plc	22/12/2010
BUONI FRUTTI INDEX SPECIAL	XS0295653330	Anglo Irish Bank Corporation plc	02/11/2010
PIANETA BORSA GIUGNO 2007	XS0300887196	Anglo Irish Bank Corporation plc	28/12/2010
PIANETA BORSA SETTEMBRE 2007	XS0307999333	Anglo Irish Bank Corporation plc	10/03/2011

Le caratteristiche del sistema fiscale irlandese - aliquota unica per le aziende al 12,5%- hanno favorito nell'ultimo decennio l'afflusso di capitali stranieri, l'espansione dell'attività di intermediazione creditizia e finanziaria, lo sviluppo del mercato immobiliare, la crescita del prodotto interno lordo e dei consumi delle famiglie, spesso finanziato con indebitamento.

Il paese si è distinto nell'area dell'unione monetaria per tassi di sviluppo superiori alla media e per avanzi di bilancio del settore pubblico e per un rapporto debito pil inferiore alla media.

Tuttavia il modello di sviluppo adottato ha di fatto reso il paese e le sue istituzioni finanziarie particolarmente vulnerabili alla crisi finanziaria che, a partire dal mercato immobiliare statunitense, si è diffusa al resto del mondo.

In Irlanda il crollo del mercato immobiliare, tra i più dinamici dell'area dell'euro e il rapido rimpatrio di fondi da parte di società multinazionali clienti delle banche irlandesi ha fatto precipitare la situazione nel mese di settembre inducendo il governo a garantire l'intero ammontare dei depositi e delle obbligazioni delle principali banche fino al settembre 2010.

In particolare è stata data, per le banche interessate, tra cui Anglo Irish e Irish Life and Permanent, irrevocabile garanzia su depositi interbancari, titoli senior unsecured, covered bonds e obbligazioni lower tier 2 fino al 28/09/2010.

L'intervento non è stato sufficiente a ristabilire pienamente la fiducia nel sistema bancario irlandese. In particolare è degenerata la situazione della banca Anglo Irish anche per il coinvolgimento in uno scandalo che ha interessato il Ceo. Per la banca si è pertanto resa necessaria la nazionalizzazione che è avvenuta il 16 gennaio.

Accedendo al sito della banca http://www.angloirishbank.com/Your_Questions_Answered/ è possibile trovare un'ampia informativa, quotidianamente aggiornata, sulla nazionalizzazione e sulle sue conseguenze sui diversi stake-holders.

Risulta in particolare che la banca sta continuando la propria attività come istituzione solvibile e in grado di ripagare i propri debiti:

“Is Anglo solvent and able to pay its debts?”

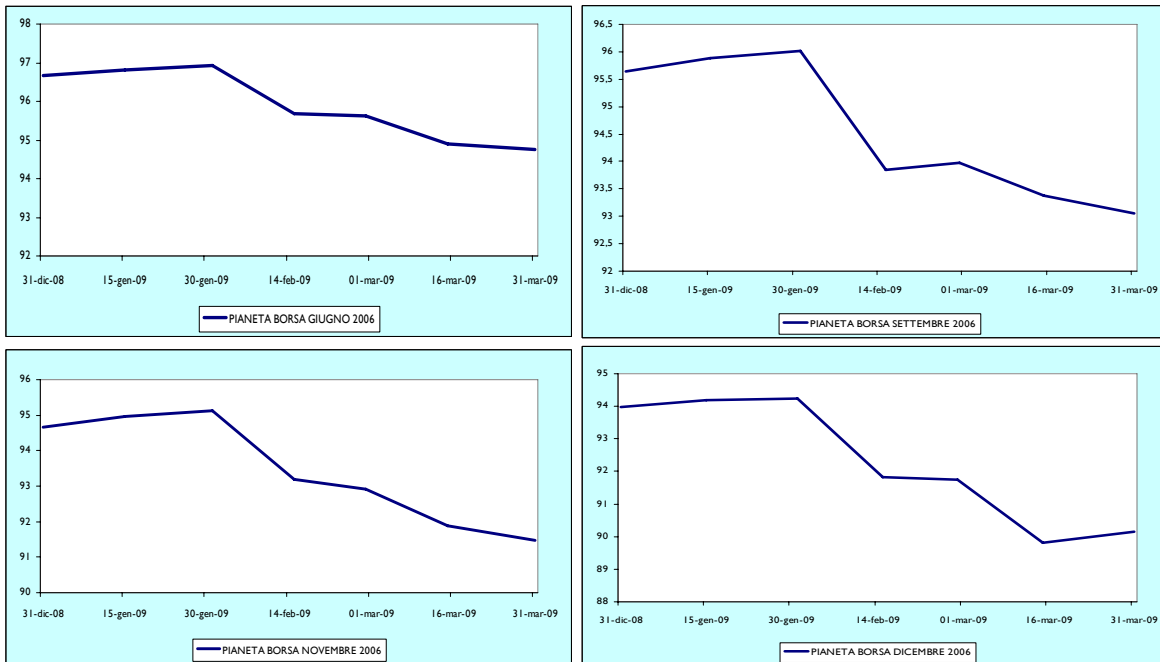
Yes. The Financial Regulator has confirmed that Anglo remains solvent. The Government has made clear that it will ensure Anglo's continued viability. Anglo will continue to trade normally as a going concern, with appropriate Government support as necessary.

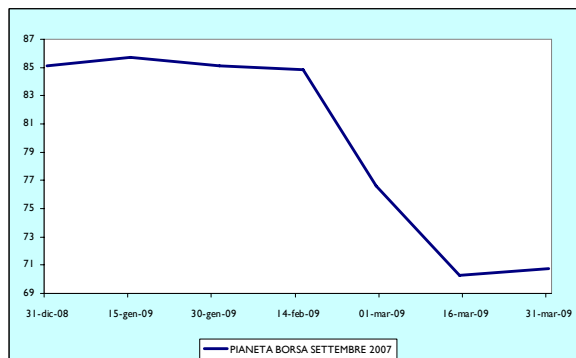
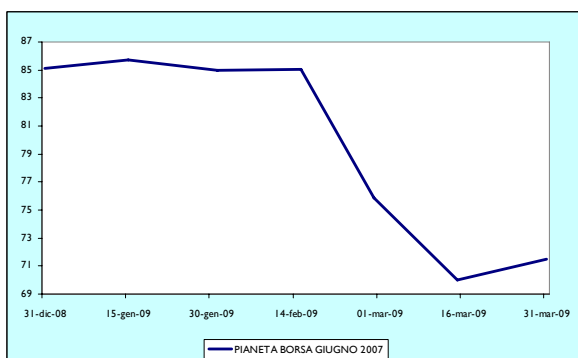
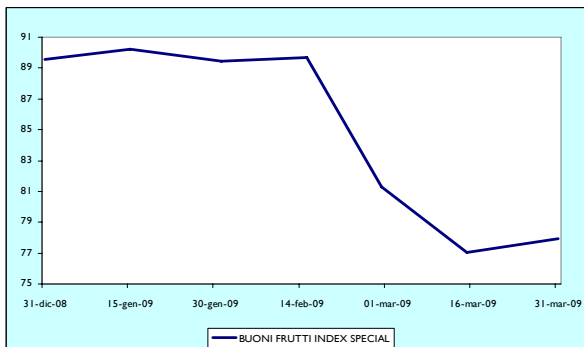
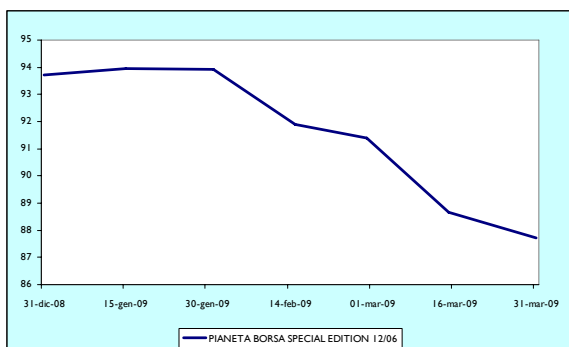
Per quanto riguarda in particolare i possessori di obbligazioni viene chiarito che Anglo continuerà a pagare le proprie obbligazioni e ripagare le cedole e il capitale a scadenza.
“There should be no impact on the bond that you hold. Anglo will continue to service its obligations, i.e. to make coupon payments and repay principal at maturity. The bonds will continue to trade”

La banca Irish Life and Permanent non è stata nazionalizzata né ad oggi risulta esservi alcuna ipotesi a riguardo. La società è ampiamente diversificata tra attività bancaria e assicurativa e ha recentemente reso noti i dati di bilancio 2008, reperibili sul sito www.irishlifepermanent.ie/ipm/media/pressreleases/ilpgroup/group2009/2009-03-04/.
 Il rating corrente è A1 Moody's e A- di Standard and Poor's.

Grafici

Riportiamo i grafici da inizio anno delle quotazioni dei prodotti con sottostante titoli obbligazionari emessi da banche irlandesi:





Conclusioni

I titoli legati a quattro delle 5 index ed emessi da Irish Life and Permanent con scadenza inferiore al 28 settembre 2010 sono coperte da garanzia del governo irlandese. In ogni caso Irish Life and Permanent è fra gli intermediari irlandesi “meno problematici”.

Anglo Irish è stata nazionalizzata e non vi è alcuna informazione o ragione di ritenere che non ripagherà capitali e interessi su titoli senior come quelli legati alle index di Assimoco Vita.

Nei mesi recenti l'Irlanda è risultata sotto pressione per l'elevato livello di indebitamento delle famiglie e per la previsione di un deficit pubblico elevato nel 2009. Si tratta tuttavia di un paese dell'area euro, supportato dalla Bce e con un rating AA+.

Va osservato che, in relazione alle tensioni che ancora attraversano i mercati finanziari e che hanno portato ad ulteriori allargamenti degli spread sulle obbligazioni e dei CDS di banche e assicurazioni di tutto il mondo, bisogna porre una attenzione maggiore sul merito di credito degli emittenti. Inoltre la liquidità dei titoli strutturati emessi da banche irlandesi a bassa circolazione come quelli legati alle index è pressoché nulla e le quotazioni vengono ottenute da singole controparti solo in virtù di accordi contrattuali sottoscritti. E' pertanto inevitabile che tali quotazioni possano risultare inferiori rispetto ai valori teorici calcolabili sulla base dei dati di mercato osservabili.