

9 giugno 2017 9:39

Intesa Sanpaolo e il 'capitale garantito'... in Dollari Australiani!

di [Giuseppe D'Orta](#)



Da sempre, ultima occasione in ordine di tempo quella dei diamanti venduti a prezzo triplicato soprattutto -guarda caso- da Intesa Sanpaolo (http://investire.aduc.it/articolo/diamanti+diamond+private+investment+dpi+intesa_25792.php), Aduc mostra la differenza tra il "mondo perfetto" che emerge dai comunicati e dalle interviste rilasciate dai dirigenti e la realtà che si riscontra nei fatti.

Ci è pervenuta **una mail interna al Gruppo Intesa Sanpaolo**. Mittente è una **Direzione Commerciale** che inoltra alle agenzie una comunicazione emanata dalla **Direzione di Area della Lombardia**.

Nella mail si legge che per i clienti che volessero il "famigerato capitale garantito" è appena iniziato il collocamento di un bond che fa al caso loro.

E in effetti, il titolo presenta caratteristiche interessanti per chi è in cerca di tranquillità:

- Emittente solidissimo: si tratta infatti della Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo, un organismo appartenente al Gruppo della Banca Mondiale presso l'ONU.

- Tassazione agevolata al 12,5% contro l'aliquota ordinaria del 26%, trattandosi dell'emissione di un Ente Sovranazionale.

C'è però un aspetto...piccolo piccolo... che è sfuggito: **l'emissione non è in Euro ma in Dollari Australiani**, e quindi **il sottoscrittore si accolla in toto il rischio di cambio riguardo l'importo delle cedole erogate ed anche -e soprattutto- l'importo del capitale a scadenza oppure in caso di vendita sul mercato. Non propriamente un rischio adatto alla tipologia di cliente in cerca del "famigerato capitale garantito"**.

E' da notare come il bond garantisca (ad Intesa Sanpaolo) una bella **commissione di "up front" (vale a dire che viene immediatamente incamerata) del 3%**. E non a caso il margine "up front" del 3% viene ben evidenziato in grassetto ai venditori.

E non si tratta dell'unica commissione pagata dallo sventurato cliente che dovesse cascare nella trappola.

Insomma, è la solita emissione strutturata da evitare in collocamento anche nei casi in cui fosse adatta al cliente.

Ecco la realtà riguardo la "consulenza" del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Ecco la realtà sui metodi usati dal Gruppo Intesa Sanpaolo per suggerire gli investimenti alla clientela.

Più in generale, questa è la realtà quotidiana delle banche.

Di seguito, la mail che sta circolando nelle agenzie Intesa Sanpaolo

Oggetto: I: collocamento nuova obbligazione World Bank in dollari australiani

approfittiamo dell'obbligazione in collocamento per i clienti che volevano il famigerato "capitale garantito", tassazione ridotta al 12.50%.

Sotto le caratteristiche principali dell'obbligazione.

Oggetto: collocamento nuova obbligazione World Bank in dollari australiani

Vi comunichiamo che dal **01.06.2017** e fino al **26.06.2017 (OFS 19.06, INTERNET 12.06, OAD 09.06)**, salvo chiusura anticipata, con **regolamento 30.06.2017**, sarà in offerta una nuova obbligazione IBRD (WORLD BANK) in divisa estera:

"INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT a Tasso Fisso Crescente in Dollari Australiani con scadenza 30 Giugno 2023"

L'obbligazione ha una durata di 6 anni e corrisponde annualmente cedole lorde crescenti in base al seguente schema :

Data stacco Cedola	Tasso annuo lordo
30/06/2018	1,30%
30/06/2019	1,50%
30/06/2020	1,70%
30/06/2021	2,00%
30/06/2022	2,20%
30/06/2023	2,40%

Il taglio minimo sottoscrivibile sarà di **2.000 Dollari Australiani (AUD)** pari a circa 1.300 Euro considerando un cambio Eur/Aud pari a 1.5

Le sottoscrizioni che prevedono il regolamento su conto Euro verranno contabilizzate in base al cambio Operativo Unico di Intesa Sanpaolo del secondo giorno lavorativo antecedente la valuta di addebito

Le obbligazioni saranno **esenti da diritti di custodia** e sono soggette ad aliquota fiscale agevolata al 12.5%.

L'obbligazione offre un margine **"up front" del 3,00%**.

Come consuetudine nei giorni successivi alla chiusura del collocamento, è prevista la quotazione sul mercato EuroTLX

Intesa Sanpaolo

Coordinamento Territoriale Prodotti e Segmenti
Direzione Regionale Lombardia