



**CANOVA CLUB  
ROMA**

**3 ALLEGATI**

## L'ALMANACCO di CANOVALANDIA (Canova Club e dintorni)

*a cura di Federico Farinelli*

In grassetto il tema degli argomenti per saltarli se non di Vostro gradimento.

**A:** Eventi **B:** Attività ancillari **C:** tutto il resto [www.canovaclub.org](http://www.canovaclub.org)

Per ulteriori informazioni: [canovaclub@flamineservices.it](mailto:canovaclub@flamineservices.it), tel. 06.36003732 o 346.8456074

Per **Canovalandia Onlus** visita il sito: [www.canovalandiaonlus.it](http://www.canovalandiaonlus.it).

Per il **Premio R.O.S.A.** visita il sito: [www.premiorosa.org](http://www.premiorosa.org)

### INDICE/RIEPILOGO

**A 1) Canova Club Roma – martedì 31 marzo p.v. – Ospite d'Onore Raffaele Cantone, Presidente dell'Autorità Nazionale Anticorruzione.**

**A 2) Canova Club Milano – SAVE THE DATE 01 aprile p.v. – Cenacolo sul tema: “Banche Popolari: ieri, oggi, domani”**

**B 1) Canova Giovane – SAVE THE DATE – giovedì 19 marzo p.v. – Pasquale Salzano, Responsabile delle Relazioni Istituzionali Estere di ENI**

**C 1) “I cacciatori di Zombie Bond” – Articolo su Il Sole 24 Ore Plus24 del nostro Socio Marco Maximilian Elser**

**C 2) International Wine Academy of Roma (IWAR)**

### INFORMAZIONI/DETTAGLIO

**A 1 Canova Club Roma – martedì 31 marzo 2015 – Ospite d'Onore: Raffaele Cantone, Presidente dell'Autorità Nazionale Anticorruzione. – dalle ore 18:30 aperitivo; inizio Cenacolo 19:30 – Grand Hotel Parco dei Principi (Via Frescobaldi, 5) – Roma**

#### Prenotazione Serata del 31 marzo 2015

Costo della serata € 65,00 per i Non Soci - Soci in quota

La prenotazione (fino a capienza) deve pervenire **entro e non oltre venerdì 27 marzo p.v.** e va effettuata **via e-mail** ([canovaclub@flamineservices.it](mailto:canovaclub@flamineservices.it)) e deve contenere le seguenti indicazioni:

La Signora/Il Signor.....

contattabile al n° telefonico ..... e/o e-mail.....

Socio  Sostenitore (della Solidarietà)  Frequentatore presentato dal Socio.....

Da solo  Con i seguenti nominativi **di cui risponde in caso di assenza:**

nome.....cognome.....

nome.....cognome.....

nome.....cognome.....

nome.....cognome.....

**A 2 Canova Club Milano – SAVE THE DATE 01 aprile p.v. – Cenacolo sul tema: “Banche Popolari”  
- Excelsior Hotel Gallia (Piazza Duca D'Aosta, 9 Milano)**

Cari Amici, segnate sulle Vostre agende questo interessante e prossimo appuntamento sulle Banche Popolari. Nel prossimo Notisiari Vi verranno comunicati gli speakers che interverranno e tutti gli ulteriori dettagli. Adesioni ad ogni modo aperte (modulo in allegato) inviando una mail a: [segreteria@canovaclubmilano.it](mailto:segreteria@canovaclubmilano.it)

**B 1 Canova Giovane – giovedì 19 marzo p.v. – Pasquale Salzano, Responsabile delle relazioni istituzionali estere di ENI**

Cari Amici, il prossimo Cenacolo è previsto per giovedì 19 marzo alle 20:30 e interverrà Pasquale Salzano, poco più che quarantenne e già a capo delle relazioni istituzionali estere di ENI. Ulteriori info a seguire. Riccardo Langosco

**C 1 La Voce del Canoviano – “I cacciatori di Zombie Bond” – Articolo su Il Sole 24 Ore Plus24 del nostro Socio Marco Maximilian Elser**

Cari amici, ci fa piacere condividere con voi questa interessante articolo (in allegato) del nostro Socio Marco Maximilian Elser. Buona Lettura!

**C 2) Tempo Libero - International Wine Academy of Roma (IWAR)**

La socia Sabina Ciuffa ci comunica che: **Il Palazzetto**, boutique hotel, wine bar e spazio eventi affacciato sulla Scalinata di Trinità dei Monti e gestito da Roberto Wirth, proprietario dell'Hotel Hassler, ospiterà fino al 28 maggio 2015 i corsi e le degustazioni dell'**International Wine Academy of Roma (IWAR)** - Un corso di avvicinamento al vino in 6 lezioni; 5 serate di degustazioni ciascuna dedicata ad un vino di una particolare azienda rinomata; 4 “wine dinners”; 3 lezioni dedicate ad un particolare tipo di vino; 2 serate di degustazione dedicate ad una regione specifica (vedi programma specifico in allegato all'Almanacco). **Uno sconto speciale del 10% sarà offerto ai soci del Canova Club che aderiranno ad uno o più eventi.**

Per maggiori informazioni: International Wine Academy of Roma, Vicolo del Bottino 8 Roma -Tel. +3906 699 34711 [info@wineacademyroma.com](mailto:info@wineacademyroma.com), facendo riferimento a Canova Club /Sabina Ciuffa



## DEGUSTAZIONI VERTICALI 20.30

- 5 febbraio *Az. Principiano*  
12 febbraio *Castello di Monsanto*  
9 aprile *Capannelle, Solare*  
21 maggio *Az. Enrico Gatti*  
28 maggio *Tenuta Dettori*

EURO 50,00 A PERSONA IVA INCL. (AD INCONTRO)

## BANCHI D'ASSAGGIO 16.00 - 21.00

- 26 febbraio *L'Etna. Il vulcano, le contrade i vini*  
23 aprile *Il vigneto Abruzzo*

EURO 25,00 A PERSONA IVA INCLUSA (AD INCONTRO)

## FOCUS ON 21.00

- 19 marzo *Borgogna Bianco*  
26 marzo *Borgogna Rosso*  
7 maggio *Riesling*

EURO 70,00 A PERSONA IVA INCLUSA (AD INCONTRO)

## CORSO DI AVVICINAMENTO AL VINO

16.00 - 17.30 oppure 18.30 - 20.00

- 5 marzo *I Vini Bianchi*  
12 marzo *Spumante e Champagne*  
19 marzo *I Grandi Vini Bianchi*  
26 marzo *I Vini Rossi*  
9 aprile *I Grandi Vini Rossi*  
16 aprile *I Vini da Dessert*

EURO 360,00 A PERSONA, IVA INCLUSA

## WINE DINNER 20.30

con lo Chef Francesco Aprea

19 febbraio, 12 marzo, 16 aprile, 14 maggio 2015

EURO 90,00 A PERSONA, IVA INCLUSA (AD INCONTRO)



Per informazioni contattare:

Tel +39.06.69934711

[info@wineacademyroma.com](mailto:info@wineacademyroma.com)

[www.wineacademyroma.com](http://www.wineacademyroma.com)

# CORSO DI AVVICINAMENTO AL VINO



INTERNATIONAL WINE ACADEMY  
OF ROMA



**5 MARZO 2015**

## I INCONTRO : I VINI BIANCHI

Vitigni; tecniche e stili di vinificazione; principali zone d'Italia; principali zone della Francia (Loira, Borgogna, Alsazia, Jura); il resto del Mondo (Germania, Australia, USA, Israele); assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**12 MARZO 2015**

## II INCONTRO: SPUMANTE E CHAMPAGNE

Vitigni; tecniche di rifermentazione; principali zone d'Italia, principali zone della Francia; il resto del Mondo (Spagna, Germania, Inghilterra); assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**19 MARZO 2015**

## III INCONTRO: I GRANDI VINI BIANCHI

Vitigni; tecniche e stili di vinificazione; principali zone d'Italia; principali zone della Francia; il resto del Mondo, assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**26 MARZO 2015**

## IV INCONTRO: I VINI ROSSI

Vitigni; tecniche e stili di vinificazione; principali zone d'Italia (Toscana, Piemonte, Veneto, Sicilia); principali zone della Francia (Borgogna, Bordeaux, Châteauneuf du Pape); il resto del Mondo; assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**9 APRILE 2015**

## V INCONTRO: I GRANDI VINI ROSSI

Vitigni; tecniche e stili di vinificazione; principali zone d'Italia; principali zone della Francia; il resto del Mondo; assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**16 APRILE 2015**

## VI INCONTRO: I VINI DA DESSERT

Vitigni; tecniche e stili di vinificazione; i vini fortificati (Marsala, Madeira, Sherry); principali zone d'Italia (Piemonte, Veneto, Sicilia, Sardegna); principali zone della Francia (Sauternes, Loira, Alsazia); il resto del Mondo (Spagna, Portogallo, USA e Canada, Germania); assaggio di 6 vini rappresentativi delle diverse aree geografiche e stili.

**Euro 360,00 a persona IVA inclusa per l'intero ciclo di sei lezioni**

OPZIONE (16.00 – 17.30) OPZIONE (18.30 – 20.00)

Per informazioni contattare: Tel. +39.06.69934711; [info@wineacademyroma.com](mailto:info@wineacademyroma.com)  
[www.wineacademyroma.com](http://www.wineacademyroma.com)

# I cacciatori di «Zombie bond»

INTERVISTA

Marco Elser  
di Advicorp

Stefano Elli

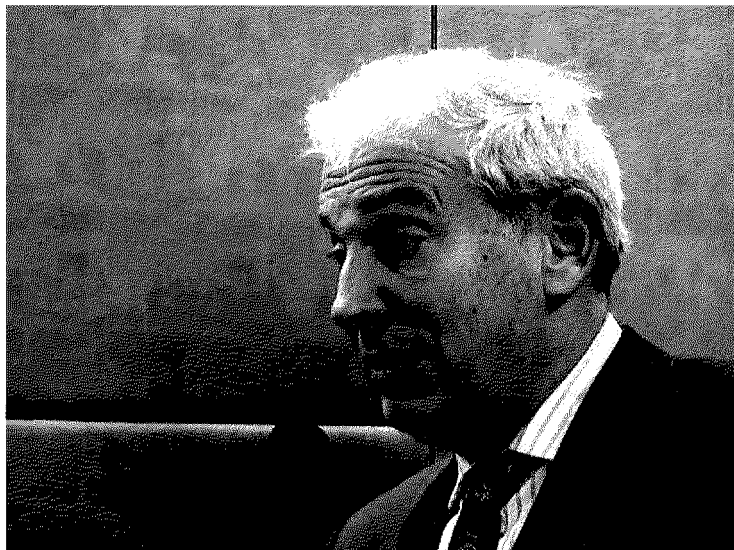
■ Chiamiamoli «Zombie bond». Trattasi di emissioni obbligazionarie di società fallite, decotte, seppellite sotto varie procedure concorsuali. Sovente con ex amministratori indagati, inseguiti da ordini di custodia cautelare o, comunque, finiti sotto inchiesta per bancarotta, quasi sempre fraudolenta. Gli anni successivi al crack delle emissioni Argentinane sono stati caratterizzati da una pletera di emissioni obbligazionarie di questo tipo. Ci sono però alcune società specializzate nell'intermediare questi titoli che, anche dopo il decesso delle società che li hanno diffusi sui mercati, continuano a emanare tracce e segnali di vita sia pure impercettibili. Una di queste è la Advicorp, società londinese, fondata da Marco Elser, cittadino americano, laureato ad Harvard, venti collaboratori. Il loro lavoro è simile a quello di chi acquista crediti cattivi, i Npl, non performing loans. La differenza è che non vengono costruiti ulteriori castelli di carte come le cartolarizzazioni.

**La prima domanda, quella che viene spontanea è ma che cosa ci guadagnate?**

(Ride, ndr) Da sempre ho avuto il pallino di comprare cose scontate, si trattasse di abiti o di azioni. Mi ricordo che nel 2003 acquistai titoli della Apple a dieci dollari. Rivendendole dopo meno di due anni (per sfortuna).

**Ma titoli come le obbligazioni Giacomelli che tipo di utile possono dare?**

Mi sta citando proprio uno dei bond che a nostro giudizio ha cessato di dare ogni segnale di vita. Le rispondo, invece, citando Finmatica. La società fondata da Pierluigi Crudele, l'ex regina del Nuovo Mercato italiano, ma anche altre tuttora presenti sul mercato, sono nella stragrande maggioranza dei casi sottoposte a procedure concorsuali che di solito hanno una scansione lenta e delle improvvise accelerazioni nei riparti. Il nostro guadagno è strettamente connesso alla capacità di essere informati su quanto accade nell'ambito delle procedure. Sono queste le con-



Marco Elser, Amministratore delegato e fondatore di Advicorp

## Il cimitero degli emittenti

I prezzi della selezione di titoli si riferiscono alla quota sul valore nominale

CODICE ISIN	DESCRIZIONE E RENDIMENTO	BID
XS0121553019	Cirio Finanziaria SpA 8%	1,54%
XS0128689105	Del Monte Finance Luxembourg sa 6.625 %	15,25%
XS0124290296	Cirio Holding 6.25%	1,64%
XS0143928157	Cirio Del Monte NV 7.75%	3,82%
XS0119755428	Cirio Finance Luxembourg SA 7.5%	7,88%
XS0111994702	Cirio Finance Luxembourg SA	8,25%
XS0144352803	Cirio Del Monte NV	3,66%
XS0138075071	La Veggia Finance 7,125%	0,63%
XS0138653372	Finmek	0,13%
XS0147085616	Finmatica	*
XS0203896567	It Holding Finance SA 9.875% 11/12	0,16%
XS0143545654	Giacomelli Sport Finance 8.375%	*

NOTA: \* Non risultano prezzate

FONTE: elaborazione Advicorp su dati Bloomberg

dizioni che ci consentono di incamerare anche margini significativi.

**Per un obbligazionista "normale" restare aggiornati sullo stato delle procedure può essere un problema.**

Certo che lo è. Occorre investire tempo e denaro e non sempre gli investitori privati ne dispongono a sufficienza. Oltre a questo non va sottovalutato l'elemento psicologico della questione. Seguire le procedure, per i risparmiatori che sono rimasti scottati da queste esperienze è pur sempre tornare sul luogo in cui si è commesso un errore di valutazione. È doloroso. Alcuni preferiscono rimuovere lo sbaglio commesso e non saprei dar loro torto.

**Meglio disfarsi dei titoli. Certo, ma come?**

Secondo la nostra esperienza la

principale modalità è quella legale. Se un investitore ha fatto causa alla propria banca per le modalità con cui quei titoli sono stati venduti spesso ha visto riconosciute le proprie ragioni. Il risultato è la nullità del contratto. L'effetto è la restituzione alla banca dei titoli: quindi è la banca a rivolgersi a noi per disfarsi dei titoli.

**Posto che un cliente abbia fatto causa. E se non è accaduto o se la causa l'ha persa?**

Può trovare un accordo con la propria banca e la banca può raccogliere un certo numero di bond e cederli a noi. Noi li incameriamo e attiviamo le nostre strutture subentrando nelle insinuazioni al passivo delle procedure.

**Ma non sempre vi andrà bene. Ci saranno dei casi nei quali ci perdete dei soldi.**

Per noi è importante la presen-

za sul mercato. Esserci comunque ed essere operativi. Una sorta di attività di servizio che è comunque calcolata sin dall'inizio: un elemento nel calcolo dei costi e dei benefici. Va considerata come rischio d'impresa e come tale valutata.

**Ma questi problemi sono esclusivamente italiani?**

Questi tipi di eventi di default avvengono in tutti i paesi del mondo. Ciò che fa del mio lavoro un mestiere interessante è il fatto che ogni giurisdizione ha le sue peculiarità e le sue leggi che si modificano di continuo. Per questo dobbiamo essere sempre aggiornati.

RIPRODUZIONE RISERVATA