

## RISCHI IN CHIARO

# Bcc Bene Vagienna: conti ok ma bond rischio-medio

Sul titolo senior della banca pesano Npl, riforma incompleta delle cooperative e la scarsa possibilità di venderlo

Pagina a cura di  
**Marcello Frisone**

Nonostante le buone condizioni del bilancio 2016, il grado di rischio del bond senior emesso dalla Bcc di Bene Vagienna è medio a causa degli Npl ancora in pancia, del riordino del credito cooperativo ancora incompleto e dal fatto che il titolo non soltanto non sarà facile venderlo, ma non ci sarebbero nemmeno impegni da parte della banca di riacquistarlo.

## IL BOND DELLA BCC BENE VAGIENNA

L'obbligazione senior - emessa nell'agosto 2017 dalla Banca di credito cooperativo di Bene Vagienna (cittadina della provincia di Cuneo) e in scadenza il 21 febbraio 2021 (quando l'investitore riceverà il rimborso del capitale in un'unica soluzione) - pagherà, dal prossimo febbraio, cedole ogni sei mesi a un tasso annuo del 2%. Il valore della cedola, come sottolineato dal lettore di «Plus24», è in effetti allettante visto che il BTp di pari scadenza, paga poco più del 0%. Non è però tutto oro quello che luccica: sebbene la situazione patrimoniale della banca non desti

preoccupazione, ci sono infatti altre variabili che possono incidere sulla rischiosità dell'investimento.

### LA SITUAZIONE DELLA BANCA

L'istituto di credito ha chiuso il bilancio 2016 con un attivo di oltre 1,5 miliardi e con coefficienti patrimoniali (Tier1 del 12,25% e Total capital ratio superiore al 12%) ben al di sopra delle soglie di vigilanza. La questione della qualità del credito rappresenta però ancora un nodo nella gestione della banca con i crediti deteriorati lordi (Npl), seppur in calo rispetto allo scorso anno, che pesano per oltre il 15% sul totale degli impieghi e di questi circa l'11% sono sofferenze. Inoltre, c'è la spinosa faccenda della riforma del credito cooperativo che dovrà concludersi entro il 2018.

La Bene Banca ha aderito al gruppo di Cassa centrale banca che

### L'INIZIATIVA

È passato oltre un anno dall'iniziativa lanciata dal Sole 24 Ore affinché si rendesse obbligatorio nei prospetti l'indicazione degli scenari probabilistici. Appello accolto soltanto a "parole" ma non con i fatti da operatori e istituzioni. Per questo «Plus24» continuerà ad analizzare le vostre obbligazioni, evidenziando per ognuna di esse le probabilità di perdere e di guadagnare.

rappresenta una delle due capogruppo (l'altra è Iccrea) a cui tutte le Bcc devono aggregarsi. Le due capogruppo dovranno essere poi sottoposte a un lungo processo di valutazione da parte della Banca d'Italia e, soprattutto, della Bce (Banca centrale europea) che potrebbe richiedere interventi di capitale e sulla governance.

Un altro fattore di rischio, infine, è rappresentato dalla scarsa liquidità del titolo che non verrà scambiato su nessuna piattaforma di negoziazione, né c'è l'impegno di un possibile riacquisto da parte della banca.

### GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Queste considerazioni si riflettono sull'analisi di rischio/rendimento. «L'investimento - fanno sapere da Ifa Consulting - ha una probabilità dell'11,69% di generare una perdita media di 57,11 euro (a fronte di 100 investiti) e una dell'88,31% (grazie all'alto valore della cedola) di restituire 106,87 euro. Il grado di rischio è medio. Il fair price del prodotto - concludono dalla Società di consulenza finanziaria (Scf) veneta - è di 99,36 euro che però è da tenersi un valore indicativo ottenuto in base a spread di mercato di emittenti comparabili. Il titolo, infatti, non è quotato e l'emittente non ha strumenti (come per esempio Credit default swap oppure giudizi delle Agenzie di rating) che individuino il rischio di credito».

[marcello.frisone@ilsole24ore.com](mailto:marcello.frisone@ilsole24ore.com)

### Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond senior emesso dalla Bcc di Bene Vagienna

#### IL QUESITO DEL LETTORE

Sono intenzionato ad acquistare una obbligazione senior (Isin IT0005278913) emessa dalla Banca di credito cooperativo di Bene Vagienna. Sono allettato dalle cedole (2% da febbraio 2018) ma non sono sicuro dei rischi che corro.

#### LETTERA FIRMATA (VIA E-MAIL)

#### ✉ SCRIVI A PLUS24

I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail [plus@ilsole24ore.com](mailto:plus@ilsole24ore.com)

#### CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

##### Bond Senior 2017-2021

Codice Isin: **IT0005278913**

Cedole fisse del **2%** annuo pagate semestralmente



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (20 settembre): **99,36**

Cedole pagate finora: **0 €**

#### SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

##### EVENTI

Il risultato è NEGATIVO

11,69%

42,89€

Il risultato è NEUTRALE

88,31%

106,87€

PROBABILITÀ EVENTI

RISULTATO NETTO A SCADENZA\*  
valori medi

##### GRADO DI RISCHIO

MOLTO BASSO

BASSO

MEDIO-BASSO

MEDIO

MEDIO-ALTO

ALTO

MOLTO ALTO

Per gli scenari probabilistici i calcoli fanno riferimento alla situazione di mercato corrente e non a quella relativa all'epoca dell'emissione.

(\*) I risultati a scadenza degli scenari probabilistici non comprendono le cedole già pagate dal bond