

## RISPARMIO & INVESTIMENTI

### RISCHI IN CHIARO

# Bond Bper alla prova del piano industriale

L'assenza di clausole di subordinazione limita i rischi per chi porta l'investimento a scadenza

#### Gianfranco Ursino

■ L'obbligazione in portafoglio del lettore di questa settimana è un titolo senior a tasso fisso emesso da Banca popolare dell'Emilia Romagna (Bper) lo scorso anno, che giungerà a scadenza a marzo 2021.

Il bond prevede, per tutta la durata del titolo, il pagamento di cedole annue al tasso fisso dell'1% (di cui fino ad ora ne è stata pagata soltanto un coupon il 7 marzo 2017).

La negoziazione del titolo avviene sul sistema di internalizzazione sistematica MelTrading (Melt), gestito dalla stessa Banca Popolare dell'Emilia Romagna, su cui vengono quotati gli strumenti finanziari emessi dalle banche del gruppo Bper.

#### GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Secondo le analisi svolte da Alma Iura, Centro per la formazione e gli studi giuridici, bancari e finanziari di Verona, nelle attuali condizioni di mercato e di rischio-emittente l'obbligazione ha una probabilità del 7,58% di

generare una perdita di 58,30 euro su 100 investiti (con un valore medio di recupero di 41,70 euro su 100 di nominale), una probabilità del 53,55% di ottenere un risultato neutrale con un valore medio di recupero di 102,41 euro, e una probabilità del 38,87% di conseguire un risultato soddisfacente con un valore medio di 106,84 euro. In linea con questi scenari probabilistici e con l'assenza di clausole di subordinazione, il fair value del titolo è pari a 99,56 euro.

#### LA SITUAZIONE DELLA BANCA

L'istituto di credito rientra tra le 111 banche europee i cui bilanci di fine 2016 sono stati sottoposti, nei giorni scorsi, agli stress test della Bce. L'attività di vigilanza ha riguardato sei situazioni ipotetiche di rialzo e ribasso dei tas-

si. Le banche italiane coinvolte, oltre a Bper, sono Intesa SanPaolo, UniCredit, Ubi Banca, Medio-banca, Popolare Sondrio, Carige, Credem e Iccrea. I primi risultati resi noti sono per ora su base aggregata ed evidenziano che la gestione del rischio di tasso di interesse è adeguata presso la maggior parte delle banche europee. Infatti, 12 istituti hanno ricevuto il voto più alto (score 1 su una scala da 1 a 4), 48 un voto buono (score 2), 34 un voto mediocre (score 3) e solo 17 un voto basso (score 4). Non è ancora dato a sapersi dove si posiziona Bper, ma secondo fonti de Il Sole 24 Ore le banche italiane coinvolte, seppur reagendo in misura differente, non dovrebbero aver registrato scossoni su redditività e patrimonio se non negli scenari più estremi di shock della curva.

In attesa dei risultati dettagliati degli stress test 2017, la banca si è comunque già impegnata, con l'approvazione della semestrale, a valutare un intervento straordinario sugli accantonamenti, da effettuarsi all'inizio del 2018, per un importo lordo nell'ordine di un miliardo di euro che, grazie all'ampio buffer di capitale, consentirà di mantenere un ratio di CeT1 superiore all'11%. Allo scopo di completare le analisi relative a questo progetto, il Cda di Bper Banca ha deciso di posticipare l'approvazione del nuovo piano industriale all'inizio del 2018.

#### 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.

#### La possibilità di perdere e guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari di probabilità, del bond senior a tasso fisso emesso da Bper a marzo 2016

##### IL QUESITO DEL LETTORE

Sono in possesso di un bond ordinario emesso da Bper che scade nel 2021

(Isin IT0005171795). Il valore iniziale del mio investimento era di 50mila euro. Posso considerare l'emittente sicuro e attendere la naturale scadenza del mio investimento?

**M.O. (VIA EMAIL)**

##### ✉ SCRIVI A PLUS24

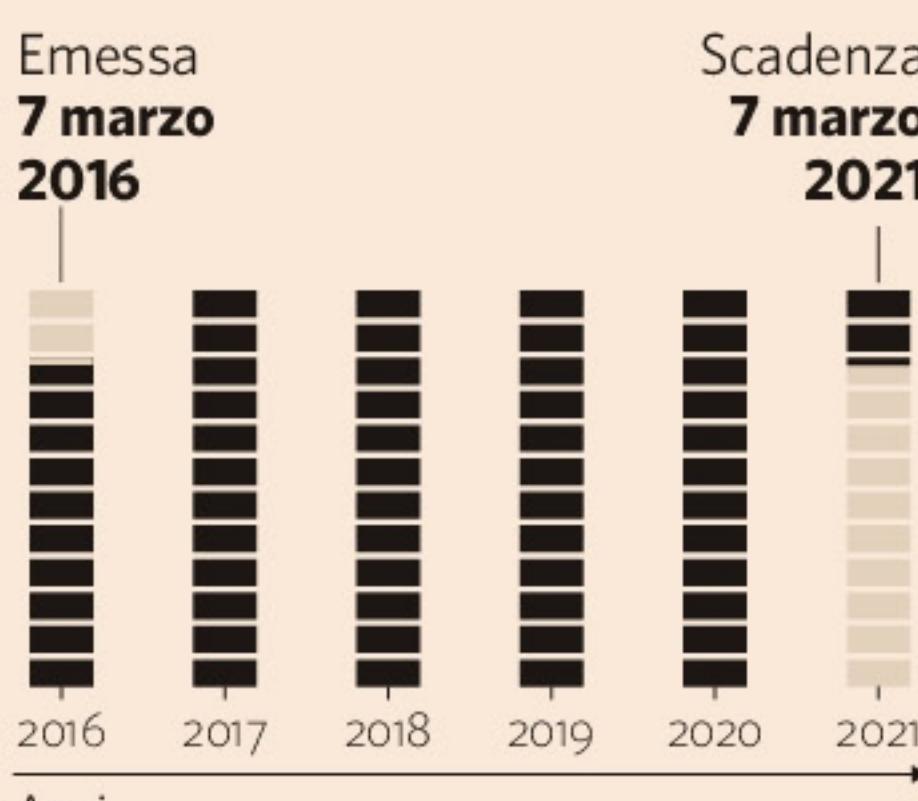
I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail plus@ilsole24ore.com

##### CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

###### Senior TF 2016-2021

Codice Isin: **IT0005171795**

Cedole del **1,00%** annuo



Anni

Valore all'emissione: **100**

Lotto minimo: **1**

Valore attuale (11 ottobre): **99,56**

Cedole pagate finora: **1,00 €**

##### SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

###### EVENTI

Il risultato è NEGATIVO

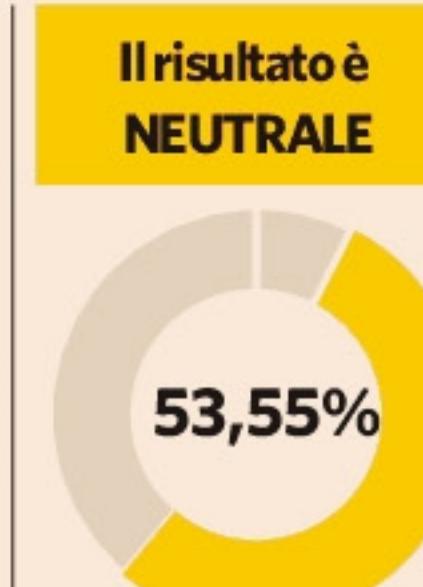
7,58%



PROBABILITÀ EVENTI

Il risultato è NEUTRALE

53,55%



RISULTATO NETTO A SCADENZA\* valori medi

41,70€

102,41€

Il risultato è SODDISFACENTE

38,87%



##### 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