

RISCHI IN CHIARO

Sulla «corteggiata» Iccrea il rischio del bond è basso

Il titolo senior della banca alla quale è stato chiesto l'intervento sulle Venete ha poche probabilità di subire oggi una perdita

Marcello Frisone

La buona solidità attuale della banca associata al fatto che l'obbligazione è senior (cioè, contrariamente ai titoli subordinati, ha priorità di rimborso in caso di dissesto dell'istituto) rendono basso il rischio sul bond Iccrea banca. La richiesta di chiarimenti del lettore di «Plus24» si accoda alle altre domande sui titoli bancari che giungono continuamente alla nostra redazione (si veda il «Filo diretto» in basso).

L'OBBLIGAZIONE BANCA ICCREA SPA

L'emissione senior (in collocamento fino a mercoledì prossimo e scadrà il 23 marzo 2021) prevede il pagamento ogni sei mesi di quattro cedole di importo fisso dell'1,5% annuo, mentre le successive quattro saranno pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 75 punti base (0,75%). Grazie al fatto che il titolo sarà quotato sulla piattaforma Hi-Mtf, la vendita dovrebbe essere garantita facilmente in caso di bisogno.

L'investimento, poi, garantisce le prime cedole a un tasso al momento superiore a quello di mercato (i tassi privi di rischio sulle brevi scadenze

sono ancora su valori negativi) anche se le cedole fisse pagate fino al 2019 potrebbero essere penalizzate in caso di rialzo dei tassi. Da fine 2019, invece, le cedole saranno variabili con il risultato che l'indicizzazione all'Euribor permetterà di rimanere ancorati a un eventuale rialzo dei tassi anche se lo spread riconosciuto è esiguo (0,75%) e potrebbe non remunerare il rischio di credito dell'emittente.

LA SITUAZIONE DELLA BANCA

L'ipotesi di una situazione di dissesto della banca non è però al momento probabile. Iccrea Banca è infatti la capogruppo del Gruppo bancario Iccrea che nel settembre 2014 è stato classificato «ente significativo» e quindi soggetto ai processi di revisione e valutazione prudenziale della Bce. La situazione del Gruppo è attualmente abbastanza solida (para-

metri di vigilanza superiori alle soglie fissate da Francoforte) nonostante i crediti deteriorati siano piuttosto consistenti e rappresentino il 17% del totale degli Npl (oltre l'8% sono sofferenze).

Il gruppo, inoltre, è in questi giorni sotto i riflettori sia per la corsa come candidato per la creazione di una holding unica per il mondo del credito cooperativo in forma di Spa come previsto dalla riforma delle Bcc (si sta giocando la partita contro Cassa centrale banca e al momento ha ricevuto adesioni da parte di 162 banche di Credito cooperativo su un totale di oltre 300), sia perché (prima dell'intervento di Intesa Sanpaolo) era stato contattato dal ministero dell'Economia per partecipare al salvataggio delle banche venete.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Queste considerazioni si riflettono sull'analisi di rischio rendimento del titolo. «Il bond - spiegano da Ifa Consulting - ha una probabilità del 7,82% di subire una perdita media di 57,46 euro (valore medio di recupero di 42,54 euro), una del 38,15% di avere un risultato neutrale (restituzione in media di 103,61 euro) e una probabilità del 54,03% di ottenere un risultato soddisfacente con un valore medio di recupero di 105,95 euro. Il grado di rischio dell'investimento - concludono gli analisti veronesi - è comunque basso grazie all'assenza di clausole di subordinazione e alla buona affidabilità dell'emittente».

marcello.frisone@ilsole24ore.com

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.

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond Senior a tasso misto in collocamento presso Iccrea Banca

IL QUESITO DEL LETTORE

È da un po' che "giro" attorno all'obbligazione senior Iccrea Banca (Isin IT0005252637, scadenza 2021), nel senso che vorrei sottoscriverla (è in collocamento fino al 28 giugno) ma non ho ben chiari i rischi che corro oggi se dovessi decidermi di acquistarla. Che fare?

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

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Bond 2017-2021

Codice Isin: **IT0005252637**

Quattro Cedole del **1,5%** e poi Euribor 3 mesi + 75 bps



Valore all'emissione: **100**
Valore attuale (19 giugno): **100,00**
Cedole pagate finora: **0,00 €**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è **NEGATIVO**

Il risultato è **NEUTRALE**

Il risultato è **SODDISFACENTE**

PROBABILITÀ EVENTI

7,82%

38,15%

54,03%

RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi

42,54€

103,61€

105,95€

GRADO DI RISCHIO

MOLTO BASSO

BASSO

MEDIO-BASSO

MEDIO

MEDIO-ALTO

ALTO

MOLTO ALTO

I calcoli fanno riferimento alla situazione di mercato corrente e non a quella relativa all'epoca dell'emissione.