

RISPARMIO & INVESTIMENTI

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 dello 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 (Tier 1 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

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 ritenersi 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@ilssole24ore.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 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@ilssole24ore.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

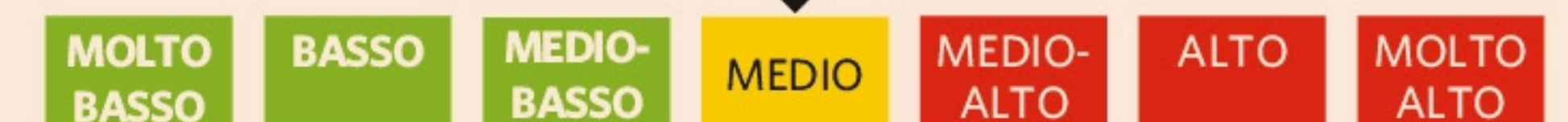
Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

PROBABILITÀ EVENTI

RISULTATO NETTO A SCADENZA*
valori medi

GRADO DI RISCHIO



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