

RISPARMIO & INVESTIMENTI

RISCHI IN CHIARO

Il peso delle Borse sul bond strutturato di Mediobanca

Le cedole non sono certe e sono legate all'andamento dell'indice azionario EuroStoxx 50

Gianfranco Ursino

Il bond nel portafoglio del lettore di questa settimana è un'emissione strutturata emessa da Mediobanca nel novembre 2014. La particolarità di quest'obbligazione riguarda le cedole che vengono pagate solo a condizione che l'indice Eurostoxx 50, che misura l'andamento dei principali titoli azionari dell'Eurozona, risulti superiore a determinati valori.

Per compensare il rischio di non ricevere le cedole in una o più occasioni l'importo di tali cedole è significativamente più alto rispetto a un'obbligazione ordinaria. Mentre per quanto riguarda il rischio di credito, invece, l'obbligazione non è subordinata.

Il bond non risulta quotato su alcun mercato o sistema multilaterale di negoziazione, pertanto dovrà essere negoziato con controparte Banca Akros che agisce in qualità di internalizzatore sistematico.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Secondo i calcoli svolti dagli analisti dell'Ufficio Studi di Consulti-

que, società di consulenza finanziaria indipendente, questo bond ha una probabilità del 4,82% di perdere circa 57 euro su 100 iniziali (valore di recupero circa 43,01 Euro) e del 72,78% dei casi può consentire un guadagno interessante dato da un rimborso atteso di 109,04 euro su 100 iniziali. Considerando che le cedole non sono certe, c'è anche la possibilità di ottenere un risultato neutrale (valore atteso 100,00 euro) con una probabilità del 22,40% circa.

Il risultato di tali scenari è un prezzo di circa 104,70 euro coerente con la quotazione esposta da Banca Akros sul book di negoziazione al momento dell'analisi in acquisto e vendita (104,62-106,12).

LE CARATTERISTICHE DEL BOND

Prima ancora di parlare dell'istituto emittente occorre fare alcune

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.

considerazioni sulla tipologia di titolo. I bond strutturati con cedola basata sulle quotazioni di Borsa potrebbero non essere adatti a tutte le tipologie di clienti. I sottoscrittori devono essere messi nelle condizioni di capire che vi sono derivati nella struttura e ne devono comprendere rischi e possibili vantaggi. Nel caso in oggetto, ad esempio, ci si dovrebbe assicurare che l'investitore abbia compreso che le cedole sono aleatorie. Infatti il bond nel primo anno non ha pagato l'interesse poiché l'indice Eurostoxx 50 aveva perso valore.

Essendo un'emissione senior, il rischio di perdite in conto capitale è limitato, data anche la vita residua non lunghissima, ma il rischio di non ottenere alcune delle cedole è rilevante.

LA SOLIDITÀ DELL'EMITTENTE

Riguardo all'istituto non si rilevano problemi di solidità. Al bilancio di giugno 2017 il risultato operativo è in aumento di quasi il 30% rispetto all'anno precedente. A livello di patrimonializzazione l'indicatore CeT1 Ratio è al 13,31% ed il Total Capital Ratio al 16,85%. Non vi sono pertanto criticità da questo punto di vista.

Tenere o meno il titolo fino a scadenza, dipende quindi da più ampie considerazioni che il risparmiatore deve fare, considerando l'insieme del suo portafoglio.

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com
@g_ursino

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso da Mediobanca nel novembre 2014

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho in portafoglio l'obbligazione step-up Mediobanca IT0005055956 sottoscritta per 50mila euro all'emissione. Dal mio istituto continuano a chiamarmi per chiudere l'investimento in anticipo. Mi dicono solo adesso che forse non incasserò le cedole. Cosa devo fare? Quali rischi corro se decido di portarlo a scadenza?

L.G. (via mail)

✉ SCRIVI A PLUS24

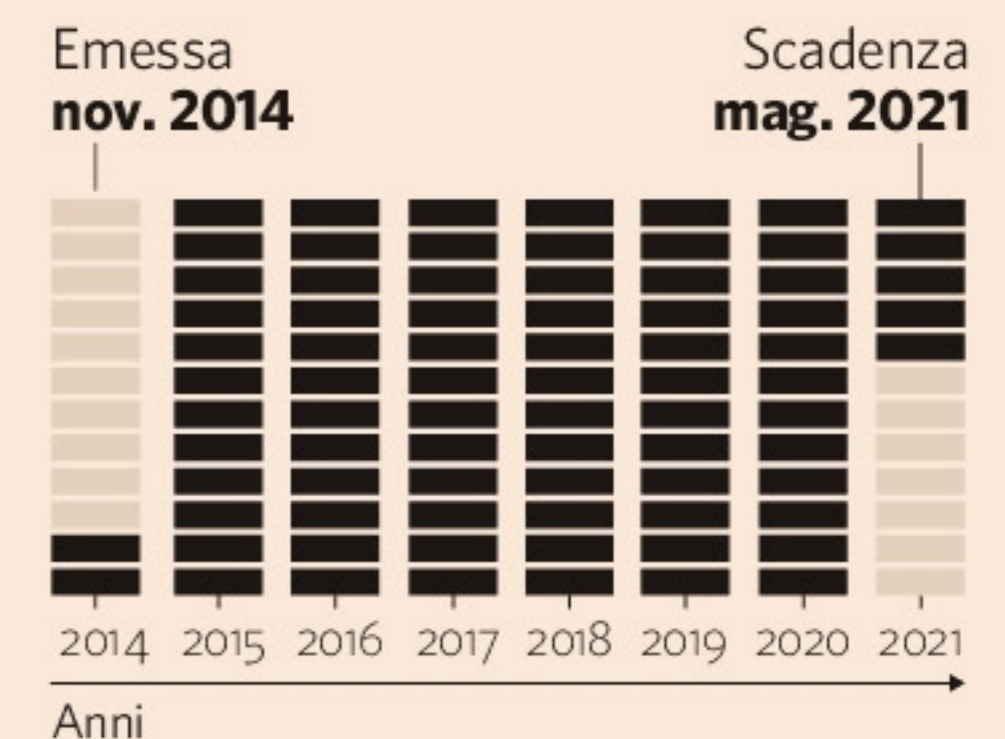
I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail plus@ilsole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Senior

Codice Isin: IT0005055956

Cedole annuali step up



Valore all'emissione: 100

Valore attuale (nq): -

Cedole pagate finora: 2,00 €

SCENARI PROBABILISTICI

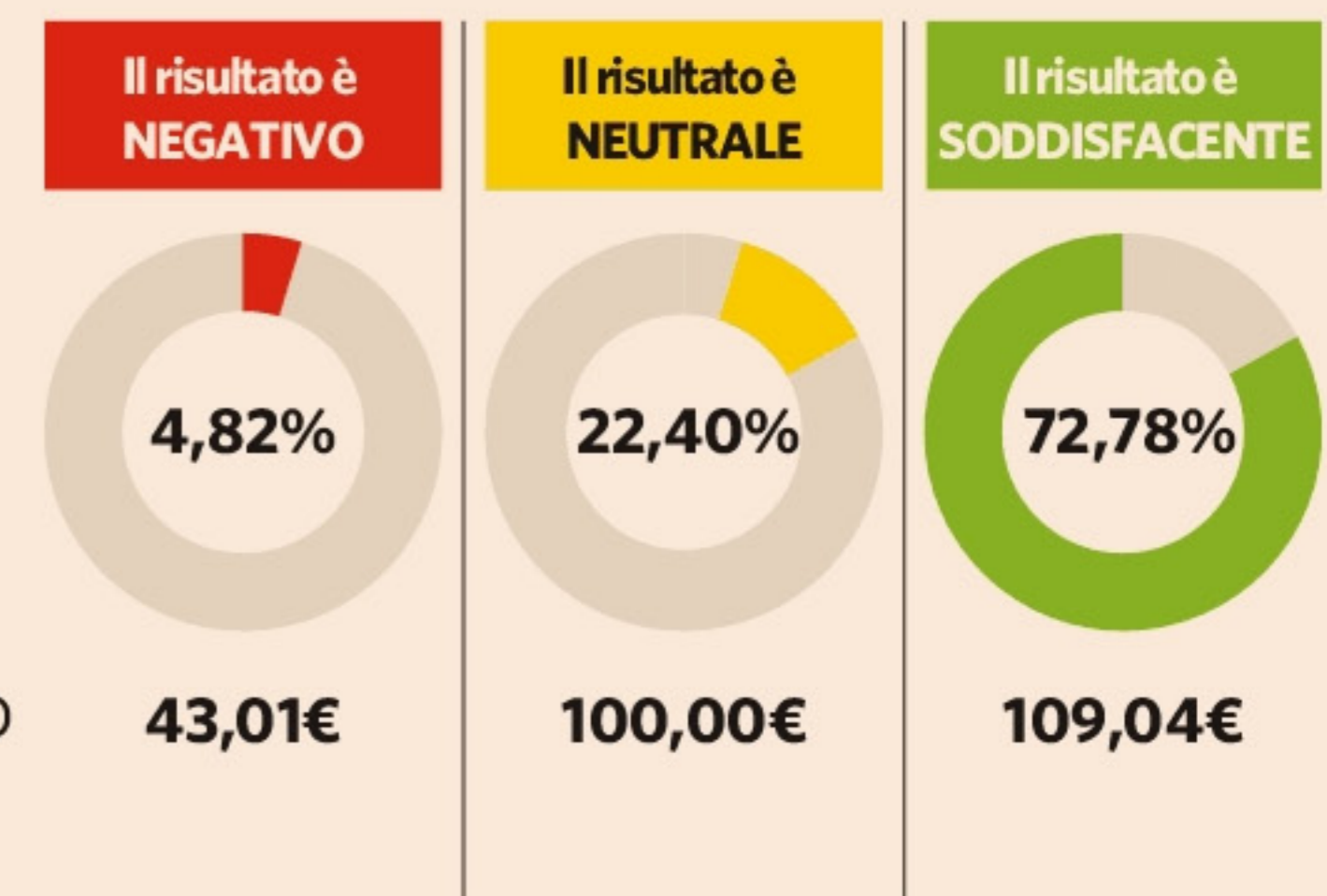
Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

PROBABILITÀ EVENTI

RISULTATO NETTO A SCADENZA valori medi

GRADO DI RISCHIO



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

FONTE: elaborazione Consultique su dati Bloomberg