

## RISPARMIO &amp; INVESTIMENTI

## RISCHI IN CHIARO

# Banca popolare di Sondrio, bond a rischio basso

L'obbligazione senior a tasso fisso ha oggi soltanto il 3,7% di probabilità di subire una perdita

**Marcello Frisone**

È prevalentemente la priorità di rimborso rispetto agli altri bondholder - in caso di una eventuale insolvenza - a far sì che il bond della Banca popolare di Sondrio abbia un rischio basso. Vediamo il perché.

## IL BOND BANCA POPOLARE SONDRIO

L'obbligazione senior a tasso fisso acquistata dal lettore di «Plus24» prevede da agosto 2015 ad agosto 2020 (quando avverrà il rimborso del capitale) il pagamento di cedole semestrali al tasso fisso dell'1,50% annuo. L'anno scorso, tra l'altro, il titolo è stato oggetto dell'offerta pubblica di scambio volontaria promossa dalla Popolare di Sondrio, nella quale agli aderenti è stata conferita, unitamente al rateo di interessi maturato, una nuova obbligazione per un ammontare nominale complessivo corrispondente al titolo assegnato in adesione (adesione alla proposta per un nominale di 29 milioni e 969mila euro, mentre non

c'è stata adesione per 23 milioni e 531mila euro). Soltanto dallo scorso 31 ottobre, poi, il bond può essere negoziato sul mercato Hi-Mtf.

## GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Oggi - spiegano da Alma Iura, Centro per la formazione e gli studi giuridici, bancari e finanziari di Verona - l'obbligazione ha una probabilità del 3,66% di generare una perdita di 58,55 euro su 100 investiti, una probabilità del 9,07% di ottenere un risultato neutrale (valore medio di recupero di 101,73 euro) e una probabilità dell'87,27% di conseguire un risultato soddisfacente (103,85 euro). Il fair value del titolo è di 101,19 euro con un grado di rischio basso, coerente con l'assenza

## L'INIZIATIVA

Sono passati quasi due anni 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.

di clausole di subordinazione».

## LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Congelato per il momento il matrimonio con la concittadina Credito Valtellinese, Banca Popolare di Sondrio sembra proseguire nel suo intento di acquisizione della Fondazione Caricento (azionista al 67% della Cassa di Risparmio di Cento), dopo che lo scorso 14 ottobre gli organi amministrativi delle due parti avevano sottoscritto una lettera di intenti non vincolante.

Nel frattempo, in attesa dell'approvazione dei conti relativi al quarto e ultimo trimestre del 2017 (che avverrà il prossimo 16 marzo), il Cda della Popolare di Sondrio dell'8 febbraio scorso ha approvato i dati preliminari presentati nel bilancio pre-consuntivo: nel 2017 utile netto consolidato a 159,21 milioni (+61,47% rispetto al 31 dicembre 2016). In miglioramento anche i dati riguardanti gli Npl, con un livello di copertura dei crediti deteriorati che passa al 50,99% (46,17% lo scorso anno) e il cosiddetto Npl ratio lordo (rapporto tra totale crediti deteriorati lordi e crediti lordi clientela) che scende dal 16,10% di fine 2016 al 15,07%. Infine, gli indici patrimoniali (Cet1 ratio all'11,60% e Total capital ratio al 13,66%) risultano in crescita e superiori rispetto ai requisiti normativi.

marcello.frisone@ilsole24ore.com

## Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso dalla Popolare di Sondrio ad agosto 2015

### IL QUESITO DEL LETTORE

Possiedo da più di un anno l'obbligazione della Banca popolare di Sondrio (Isin IT0005122814) che scade nell'agosto del 2020. Non mi è però ben chiaro (se non che ottengo cedole semestrali dell'1,50% annuo) che tipo di obbligazione ho acquistato e che rischi 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

Senior TF 2015/2020

Codice Isin: IT0005122814

Tasso fisso: cedole semestrali del 1,5% annuo



Anni

Prezzo di emissione: 100

Valore attuale (5 marzo): 101,19

Lotto minimo: 1.000

Cedole pagate finora: 3,75 €

### SCENARI PROBABILISTICI

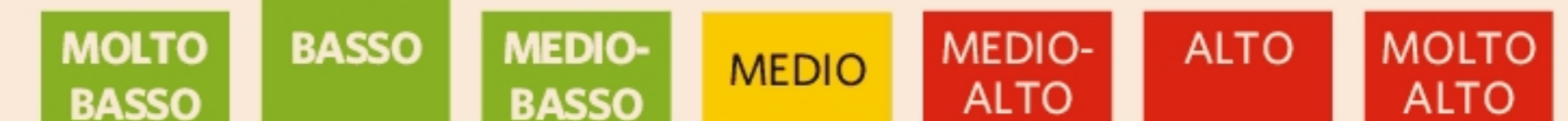
Investimento iniziale pari a 100 euro

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

FONTE: elaborazioni Alma Iura su dati Bloomberg e Hi-Mtf