

RISPARMIO & INVESTIMENTI

RISCHI IN CHIARO

Sul bond senior UniCredit il rischio è molto basso

La valutazione del titolo è positiva grazie alla scadenza ravvicinata e al fatto che non è una obbligazione subordinata

Marcello Frisone

■ Grado di rischio molto basso sul bond UniCredit in scadenza tra quasi tre mesi. Questo è dovuto, infatti, all'assenza di clausole di subordinazione (cioè è un titolo senior che ha priorità di rimborso in caso di dissesto di una banca) e, appunto, alla scadenza ravvicinata.

IL BOND UNICREDIT

L'obbligazione acquistata dal lettore di «Plus24» è un titolo senior a tasso fisso emesso da UniCredit a luglio 2012 e con scadenza luglio 2018. Il bond prevede, per tutta la durata del titolo, il pagamento di cedole annuali fisse al tasso del 5,65% e il rimborso dell'intero capitale a scadenza. Considerando gli attuali tassi di mercato negativi, dunque, gli interessi finora pagati dal bond - e anche quelli previsti per l'ultima scadenza del prossimo luglio - possono ritenersi sicuramente soddisfacenti.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Nelle attuali condizioni di mercato e di rischio emittente - fanno sapere da Alma Iura, Centro per la

formazione e gli studi giuridici, bancari e finanziari di Verona -, l'obbligazione ha una probabilità dello 0,24% di generare una perdita di 60 euro su 100 investiti (con un valore medio di recupero di 40 euro su 100 di nominale) e una probabilità del 99,76% di ottenere un risultato soddisfacente con un valore medio di 101,52 euro corrispondenti al capitale investito più la frazione di cedola non ancora maturata. In linea con questi scenari probabilistici - concludono gli analisti veneti - il fair value del titolo è di 101,55 euro, con un grado di rischio molto basso (coerente con l'assenza di clausole di subordinazione e la scadenza ravvicinata)»

LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Il 12 aprile scorso l'assemblea degli azionisti ha approvato, con il 98,6% di voti a favore, il bilancio di Uni-

L'INIZIATIVA

Sono passati 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.

Credit Spa al 31 dicembre 2017, chiuso con un utile di 5,5 miliardi e la distribuzione di un dividendo di 0,32 euro per azione. Si è chiuso così il primo anno del piano «Transform 2019» con il raggiungimento degli obiettivi stabiliti per il 2017 e preceduto da importanti cessioni come Pioneer Investments e Bank Pekao. A dicembre 2016 l'amministratore delegato del gruppo, Jean Pierre Mustier, aveva lanciato il piano con l'obiettivo di rivoluzionare la banca con un aumento di capitale "monstre" da 13 miliardi, concluso con successo, e un progetto di dimagrimento importante sui crediti deteriorati.

In merito a quest'ultimo punto, secondo indiscrezioni di stampa non confermate né smentite, l'istituto di credito di piazza Gae Aulenti starebbe studiando un piano di cessione di 2 miliardi di crediti deteriorati, che potrebbero rappresentare una prima tranche dei 4 miliardi di Npl aggiuntivi che il management vorrebbe dismettere entro il 2019.

L'assemblea della scorsa settimana, infine, è stata chiamata anche a rinnovare il Cda ed è stata l'ultima del presidente Giuseppe Vita a cui è subentrato Fabrizio Saccomanni che, dopo aver rinunciato alla poltrona di direttore generale di Banca d'Italia (carica ricoperta dal 2006 al 2013), aveva accettato di diventare ministro dell'Economia e delle Finanze del Governo Letta, prima di approdare in UniCredit.

marcello.frisone@ilsole24ore.com

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond senior a tasso fisso emesso da UniCredit a luglio 2012

IL QUESITO DEL LETTORE

Alllettato dalla cedola del 5,65% annuo, tempo fa ho comprato il bond senior a tasso fisso emesso da UniCredit (Isin IT0004826092) a luglio 2012 e con scadenza a luglio del 2018. Spesso leggo che ad alti rendimenti corrispondono altrettanti rischi. Quali sto correndo in questo momento?

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 Senior Tasso fisso 2012-2018

Codice Isin: **IT0004826092**

Tasso fisso crescente, cedole annue



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (16 aprile): **101,55**

Lotto minimo: **1.000**

Cedole pagate finora: **28,25€**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è
NEGATIVO

Il risultato è
NEUTRALE

Il risultato è
SODDISFACENTE

PROBABILITÀ EVENTI

0,24%

99,76%

RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi

40,00€

101,52€

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