

## PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

## RISCHI IN CHIARO

# Sul bond senior Bper il grado di rischio è basso

L'obbligazione «step up» della banca emiliana ha oggi soltanto il 3,64% di probabilità di subire una perdita

**Marcello Frisone**

■ La «ravvicinata» scadenza e la priorità di rimborso in caso di dissesto della banca, rendono basso il rischio sul bond di Bper (Banca popolare dell'Emilia Romagna) acquistato dal lettore di «Plus24». Vediamo il perché.

## IL BOND BPER

L'obbligazione è un titolo senior (ha cioè priorità di rimborso in caso di default dell'istituto di credito) emesso da Bper nel novembre del 2014 e giungerà a scadenza tra circa un anno e mezzo (novembre 2019).

Il bond «step up» (corrisponde cioè al possessore cedole crescenti nel corso della vita del titolo in base a una serie di tassi di interesse predeterminati nel regolamento di emissione) prevede il pagamento della prima cedola all'1,2% (già corrisposta) e adesso rimangono da pagare le ultime due cedole, rispettivamente dell'1,5% e dell'1,6 per cento. Dalla fine del 2017 il titolo è negoziato sull'Euro Tlx con un discreto numero di scambi, anche grazie all'impegno

di Bper di sostenere la liquidità del titolo con offerte in acquisto e vendita. L'andamento del prezzo del titolo nelle ultime settimane ha sofferto della volatilità presente sui titoli governativi di pari durata, seguendone le oscillazioni con un qualche ritardo.

## GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«Al momento dell'analisi - fanno sapere dalla Società di consulenza finanziaria (Scf) Ifa Consulting di Verona - il prezzo del titolo si muove intorno ai 100,2 euro, in linea con le analisi di rischio/rendimento. L'investimento ha una probabilità relativamente ridotta di ottenere un rendimento negativo, pari al 3,64%, con una perdita di circa 59 euro sui 100 investiti. Nei restanti casi (96,36%) l'investimento sarà soddisfacente con un valore medio di oltre 102 euro. Il

## 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.

grado di rischio - concludono gli analisti veneti - è basso, grazie all'assenza di subordinazione e soprattutto alla breve vita residua che riduce l'impatto degli eventuali mutamenti di scenario».

## LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Bper Banca, ormai ex banca popolare, fa parte del gruppo Bper, sesto in Italia per numero di sportelli. La crescita del gruppo, avvenuta negli anni attraverso diverse acquisizioni, ha comportato anche la raccolta di consistenti portafogli di crediti deteriorati (Npl, Non performing loan) che di recente sono stati oggetto di un significativo lavoro di riduzione del rischio da parte della banca. Dopo l'annuncio della cartolarizzazione di circa un miliardo di euro di Npl riferiti alla controllata Banco di Sardegna (prevista entro fine giugno), la banca stima di disfarsi entro il 2018 di due miliardi in crediti deteriorati riferiti alla capogruppo. In attesa del nuovo piano strategico previsto a settembre, le buone notizie sono arrivate dalla recente trimestrale che presentava buoni livelli di patrimonializzazione (Cet 1 oltre il 14%), ottimi livelli di copertura dei crediti a rischio e utili record nella prima parte dell'anno pari a 251 milioni (contro i 14 milioni dell'anno precedente). Bisogna tenere in considerazione, però, che oltre la metà sono utili netti realizzati su titoli e derivati.

marcello.frisone@ilsole24ore.com

## Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso da Bper nel novembre 2019

### IL QUESITO DEL LETTORE

Ho da circa quattro anni in portafoglio l'obbligazione «step up» emessa da Banca popolare dell'Emilia Romagna (codice Isin IT0005066094). Sono tentato a venderla, anche se a dire il vero non vorrei rinunciare alle cedole che ancora devo ricevere. 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

#### Bond 2014-2019

Codice Isin: **IT0005066094**

Cedole annuali crescenti fino all'**1,6%**



Anni

Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (18 giugno): **100,22**

Cedole pagate finora: **3,9 €**

### 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