

Sul bond senior Iccrea grava un rischio medio

L'obbligazione emessa dalla banca ha oggi una probabilità del 14% di subire una perdita

Il rischio medio che pesa sull'obbligazione, oggetto del "desiderio" del lettore di «Plus24», è dovuto essenzialmente alla situazione patrimoniale non particolarmente buona - ma comunque superiore alle richieste della Bce e in linea con il resto del sistema bancario - della Iccrea, "capogruppo" di una parte del sistema delle banche di Credito cooperativo.

IL BOND BCC

L'obbligazione (emessa nel 2017) corrisponde ogni anno ai sottoscrittori una cedola al tasso fisso dell'1,50%, mentre il rimborso del capitale avviene interamente alla scadenza (nell'ottobre del 2022). L'obbligazione non è subordinata ma senior (ha quindi priorità di rimborso in caso di dissesto della banca) ed è negoziata su vari mercati, anche regolamentati, tra cui il segmento ExtraMot di Borsa italiana. Ciò vuol dire che non dovrebbero esserci particolari problemi in caso si volesse vendere l'obbligazione prima della scadenza.

GLI SCENARI

«Questo bond - spiegano gli analisti di Consultique - ha una probabilità del 14,09% di perdere 47,32 euro su 100 iniziali investiti, mentre nell'85,91% dei casi può consentire un guadagno dato da un rimborso atteso di 107,44 euro su 100 iniziali. Questi scenari sono compatibili con il prezzo osservato di 97,78 euro. Complessivamente - concludono i consulenti finanziari veronesi - siamo di fronte a un investimento che ha un grado di rischio medio».

LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Il gruppo bancario Iccrea ha riunito presso il suo coordinamento una gran parte delle banche di credito cooperativo. L'altra parte ha deciso di costituire un gruppo diverso, al cui capo, vi è Cassa centrale. Il siste-

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.

ma delle Bcc tenta così di risolvere il problema dell'eccessiva frammentazione degli istituti di credito che, oltre ai problemi di efficienza gestionale, ha portato anche a diversi casi di difficoltà di alcune banche.

Il sistema comunque prevede diversi sistemi di mutua assistenza tra i partecipanti e generalmente le crisi bancarie vengono risolte con l'accorpamento della banca in difficoltà con altri istituti di credito più solidi con limitati effetti per i soci.

Questa emissione, in particolare, nasce con destinatari gli investitori professionali, visto che all'atto dell'emissione era previsto un lotto minimo di investimento di 100mila euro. Le emissioni delle Bcc rivolte ai clienti retail, invece, includono solitamente anche l'ulteriore garanzia del Fondo di tutela degli obbligazionisti fino a un massimo di circa 100mila euro. La mutua assistenza delle Bcc interviene in caso di difficoltà della singola banca ad adempiere agli impegni.

Il gruppo Iccrea, infine, mostra indici di solidità non particolarmente buoni ma comunque superiori alle richieste delle Autorità e allineati al resto del sistema bancario (Ceti al 12,31% nel del giugno 2017). Anche la situazione reddituale, pur non mostrando particolari elementi di criticità, mostra risultati modesti seppur positivi.

marcello.frisone@ilsole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischiosità, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond emesso da Iccrea nel 2017

IL QUESITO DEL LETTORE

Vorrei avere informazioni sull'obbligazione Iccrea (Isin XS1696459731) in quanto non ho ben chiaro che tipo di bond è (senior, junior, convertibile) e quali rischi si corrono in caso di investimento.

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

Senior
Codice Isin: **XS1696459731**
Cedole Annuali **1,5%**



Valore all'emissione: **100**
Valore attuale: **98,78**
Cedole pagate finora: **0,00 €**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è
NEGATIVO

Il risultato è
NEUTRALE

Il risultato è
SODDISFACENTE

PROBABILITÀ EVENTI

14,09%

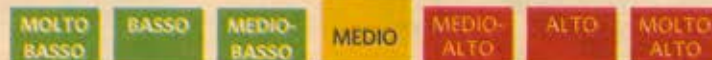
85,91%

RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi

42,68€

107,44€

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: elaborazione Consultique su dati Bloomberg