

# Gli scenari dell'emissione non quotata di Unipol Banca

Dall'analisi del profilo rischio/rendimento emerge una rischiosità medio-alta per il bond in scadenza nel 2025

**Gianfranco Ursino**

Il titolo presente nel portafoglio del lettore è un bond senior emesso da Unipol Banca nel giugno dello scorso anno e prevede il pagamento di cedole trimestrali al tasso del 3,00% annuo. L'obbligazione ha scadenza nel giugno 2025 e non risulta quotato su alcun mercato: come specificato nel prospetto è scambiata solo sull'internalizzatore sistematico della stessa banca emittente.

All'emissione, nel giugno del 2015, l'offerta di questo bond è stata chiusa anticipatamente e risulta che la banca abbia raccolto solo 2,4 milioni di euro sui 75 milioni massimi offerti. Dai dati disponibili (fonte Bloomberg) a oggi risultano in circolazione solo 560 mila euro di questa emissione. Una parte dei quali nel portafoglio del lettore (vedi scheda a lato)

## GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Dall'analisi del profilo di rischio/rendimento - condotta dall'ufficio studi di Consultique - risulta una probabilità di ottenere un rendimento negativo pari al 42,44% (con

un valore medio di recupero di 54,36 su 100 di nominale) e una probabilità del 57,56% di conseguire un risultato soddisfacente con un valore medio di 127,09 che rappresenta il valore del rimborso a scadenza più le cedole residue.

Sulla base di questi scenari si può calcolare un prezzo del bond intorno ai 95,75 euro che, come detto, non ha alcun riscontro sul

## L'INIZIATIVA

### DALL'EDITORIALE AL BUGIARDINO

Il 20 dicembre 2015 il direttore del Sole 24 Ore, Roberto Napolitano, ha lanciato la proposta di illustrare «in un paio di paginette e in modo chiaro e sintetico il grado di rischiosità di ogni prodotto finanziario. Qualcosa che assomigli alla posologia e agli effetti collaterali del bugiardino dei medicinali». Da allora, alla proposta, hanno aderito in ordine cronologico: Matteo Renzi (intervista su «Il Sole 24 Ore il 21 gennaio»); i vertici Abi (in una lettera al nostro quotidiano del 2 febbraio); lo scambio di lettere tra Abi e Consob (10 febbraio sul Sole e intervista televisiva del presidente Abi Patuelli favorevole agli «scenari probabilistici»); 17 febbraio nuova adesione alla proposta del Sole nella riunione del Comitato esecutivo Abi.

mercato in quanto il titolo non è quotato. Un parametro di riferimento potrebbe essere un altro titolo di Unipol Gruppo Finanziario con scadenza nel 2025 e caratteristiche simili che quota su vari mercati intorno a 94/94,5 euro.

## L'EMITTENTE

Unipol Banca nasce nel 1998 all'interno del gruppo assicurativo Unipol con l'acquisto di Banec (Banca dell'Economia Cooperativa). In seguito il gruppo ha fatto accordi distributivi di banca-assicurazione con altri istituti di credito italiani. Da qualche anno è in corso un piano di riassetto, a seguito della fusione con il gruppo Fondiaria-Sai, che ha portato alla quotazione in Borsa di UnipolSai.

Al momento la situazione della banca non presenta particolari problemi a livello di stabilità patrimoniale, ma l'istituto è medio-piccolo rispetto al panorama italiano (11,5 miliardi di attivo e circa 60 di raccolta, meno di Popolare Vicenza o Veneto Banca per citare alcuni tristemente noti esempi). Per questa ragione è stata ipotizzata da parte del gruppo la cessione della banca a un istituto più grande e si era fatto il nome di Monte dei Paschi, anche se al momento l'idea sembrerebbe accantonata anche per l'impossibilità da parte di Mps di assumersi ulteriori impegni.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

@g\_ursino

## 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 Unipol a giugno 2015

### IL QUESITO DEL LETTORE

Sono in possesso di un bond decennale (XS1206977495) emesso Unipol Gruppo Finanziario che scade nel 2025. Prevedo un calo del corso in caso di rialzi dei tassi ma la mia intenzione sarebbe quella di tenere il titolo fino a scadenza godendo della cedola annua non disprezzabile. Quali rischi corro?

**E. N. (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](mailto:plus@ilsole24ore.com)

### CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

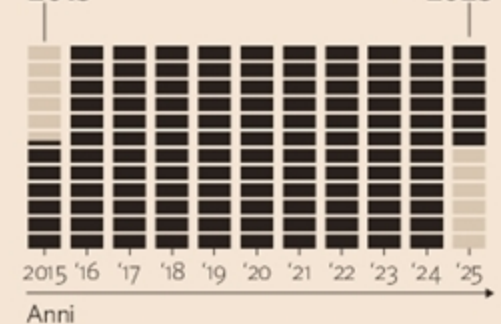
**Bond Senior 2015-25**

Codice Isin: **IT0005120917**

Cedole del **3% (0,75% per trimestre)**

Emessa  
**29 giugno  
2015**

Scadenza  
**29 giugno  
2025**



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (22 novembre): **95,75**

Cedole pagate finora: **3,75 €**

## SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

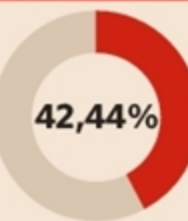
### EVENTI

Il risultato è  
**NEGATIVO**

Il risultato è  
**NEUTRALE**

Il risultato è  
**SODDISFACENTE**

PROBABILITÀ  
EVENTI

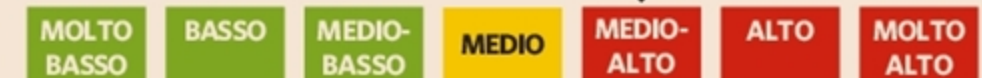


RISULTATO NETTO  
A SCADENZA  
valori medi

**54,36€**

**127,09€**

### GRADO DI RISCHIO



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

FONTE: elaborazione Consultique su dati Bloomberg