

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

RISCHI IN CHIARO

Non sempre inconsapevoli dei rischi che corrono

Piccoli investitori attratti dalle ricche cedole. Il bond subordinato Ubi ha solo il 14% di probabilità di perdere oggi 41 euro

Marcello Frisone

■ Non sono sempre inconsapevoli dei rischi i piccoli risparmiatori che sottoscrivono obbligazioni subordinate. Questa settimana, infatti, una lettrice (A.F.) nel richiedere l'analisi di un bond di Ubi banca ammette di essere «conscia del tipo di titolo a elevato rischio ma ero interessata all'elevato flusso cedolare». E in finanza, come ribadito più volte negli anni da «Plus24», a un maggior rendimento corrisponde un maggiore rischio, oggi reso ancor più «pesante» dall'introduzione dal 1° gennaio scorso del bail-in, la nuova procedura che - in caso di dissesto della propria banca - chiama a risponderne non soltanto azionisti e obbligazionisti subordinati ma anche i bondholder senior e i correntisti sopra i 100mila euro. Così, in attesa che venga varata al più presto la nuova documentazione semplice che avverta sui rischi che si corrono nell'investimento (come auspicata dal Sole 24 Ore nel Manifesto del risparmio, si veda riquadro in pagina), «Plus24» fornisce ai propri lettori l'analisi delle probabilità di perdere e di guadagnare sul prodotto

finanziario sottoscritto (anche derivati, escluse soltanto le azioni) oppure ancora da sottoscrivere.

L'OBBLIGAZIONE UBI

Il titolo acquistato da A.F. è un bond subordinato Lower Tier II (emesso a ottobre 2012 con scadenza nell'ottobre 2019) che prevede il pagamento di cedole semestrali a un tasso fisso del 6% mentre il rimborso del capitale avviene in cinque rate annue

L'INIZIATIVA

DALL'EDITORIALE AL BUGIARDINO

Il 20 dicembre 2015 il direttore del Sole 24 Ore, Roberto Napoletano, ha lanciato la proposta di illustrare «in un paio di paginette e in modo chiaro e sintetico il grado di rischio 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.

(20% ciascuna, dall'ottobre 2015 fino alla scadenza). A oggi, dunque, l'obbligazione ha rimborsato, tramite piano di ammortamento, un quinto del capitale emesso e i possessori del titolo devono ancora ricevere le rimanenti quattro rate.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

«L'analisi del profilo rischio/rendimento relativa al capitale residuo - spiegano da Consultique - evidenzia una probabilità di ottenere un rendimento negativo del 14,20% (con un valore medio di recupero di 58,57 su 100 di nozionale residuo, quindi con una perdita di 41,43 euro sul capitale residuo) e una probabilità dell'85,80% di ottenere un risultato soddisfacente con un valore medio di 113,08 (quindi 13,08 euro in più sui 100 di capitale residuo) che rappresenta il valore del rimborso più le cedole residue. Il grado di rischio medio-alto - continuano dall'ufficio studi veneto - deriva prevalentemente dal livello di subordinazione del titolo che viene mitigato dalla presenza del piano di ammortamento e si riflette anche nella volatilità del prezzo di mercato, oltre che nell'apprezzabile probabilità di subire una perdita».

È da ricordare, comunque, che così come i titoli subordinati di altre banche italiane, anche questo bond ha subito un calo delle quotazioni a dicembre 2015 dopo le tensioni diffuse sul mercato delle obbligazioni subordinate alla vigilia dell'entrata in vigore del bail-in.

Le probabilità di perdere e di guadagnare

Attuale profilo di rischio, che emerge con gli scenari di probabilità, del bond subordinato Lower Tier II collocato da Ubi nell'ottobre 2012

IL QUESITO DEL LETTORE

Ho acquistato in emissione, l'obbligazione subordinata di Banca Ubi (Isin IT0004842370). Sono conscia del tipo di titolo a elevato rischio ma ero interessata all'elevato flusso cedolare. Potreste valutarla in base ai vostri parametri?

A.F. (VIA E-MAIL)

✉ **SCRIVI A PLUS24**

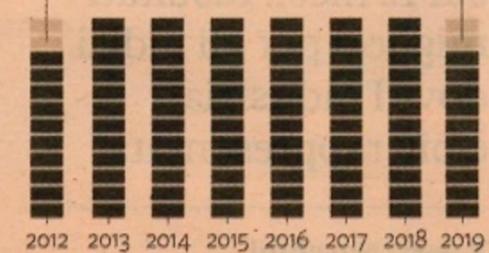
I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail plus@ilsole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Bond Lower Tier II 2012-19
Codice Isin: **IT0004842370**

Cedole del **6%** annuo pagate semestralmente
Emessa **ottobre 2012**

Scadenza **ottobre 2019**



Anni

Valore all'emissione: **100**
Valore attuale (7 marzo): **104,49**
Cedole pagate finora: **38,00 €**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è **NEGATIVO**

Il risultato è **NEUTRALE**

Il risultato è **SODDISFACENTE**

PROBABILITÀ EVENTI

14,20%

85,80%

RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi

58,57€

113,08€

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 e tengono conto del fatto che il rimborso del capitale avviene secondo un piano di ammortamento.

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

FONTE: elaborazione Consultique su dati Bloomberg e Mot