

RISPARMIO & INVESTIMENTI

RISCHI IN CHIARO

La scadenza lunga amplia i rischi sul bond Unipol

L'emissione presenta una rischiosità medio-alta, anche se i conti del gruppo sono in miglioramento

Gianfranco Ursino

+ L'obbligazione nel portafoglio del lettore di questa settimana è un'emissione senior del gruppo finanziario Unipol e, viste le ingenti somme investite, l'interessato con qualche preoccupazione chiede delucidazioni riguardo al rischio che al momento comporta la decisione di portare questo titolo alla sua naturale scadenza.

L'EMISSIONE

In particolare si tratta di un titolo obbligazionario emesso dal gruppo Unipol nel marzo del 2015 che scade dopo 10 anni nel mese di marzo del 2025 e paga una cedola annua del 3 per cento. Il rimborso del capitale è previsto interamente alla scadenza e la seniority del titolo è ordinaria.

L'obbligazione è evidentemente stata offerta in via privilegiata a investitori qualificati dato che il lotto minimo di negoziazione è pari a 100 mila euro.

Il titolo è inoltre quotato sia sul mercato extraMOT di Borsa Italiana sia sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX, quindi non presenta alcun problema sul fronte della liquidità.

GLI SCENARI DI PROBABILITÀ

Secondo l'analisi svolta dagli esperti dell'Ufficio Studi di Consultique, questa obbligazione ha una probabilità del 28,35% di perdere circa 50,40 euro su 100 iniziali, mentre nel 71,65% dei casi può consentire un guadagno dato da un rimborso atteso di 121,27 euro su 100 iniziali.

«Complessivamente – spiegano da Consultique – siamo di fronte a un investimento che ha un grado di rischio me-

dio-alto. Oltre alla rischiosità dell'emittente va infatti considerato anche che questo titolo ha una scadenza ancora piuttosto lontana, di circa 7 anni».

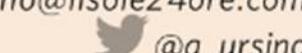
LA SITUAZIONE DELLA BANCA

Il gruppo finanziario Unipol ha il suo business principale nel campo delle assicurazioni, che i vertici dell'istituto stanno cercando di concentrare interamente nella controllata UnipolSai in modo da separarlo dagli altri rami. Il segmento assicurativo del gruppo, infatti, ha dei risultati positivi nel 2017 ed in crescita rispetto all'anno prima.

Porta una perdita consistente, invece, il comparto bancario sotto il peso delle rettifiche sui crediti deteriorati. La banca starebbe negoziando una vendita di Npl per 400 milioni di euro.

Gli indici patrimoniali dell'istituto di credito sono tuttavia migliorati negli ultimi tempi (CET1 oltre il 30%), perché la società ha ceduto ad una delle altre società controllate (Unipol ReC) una gran parte delle sofferenze. Dietro a queste operazioni potrebbe esserci il desiderio di risultare appetibili per eventuali aggregazioni con altri player di mercato.

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com



@g_ursino

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 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.

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 nel marzo 2015

IL QUESITO DEL LETTORE

Tre anni fa ho investito una parte considerevole dei miei risparmi, oltre 100 mila euro, su un bond di Unipol che offre un allettante rendimento del 3% annuo. Mancano ancora 7 anni alla scadenza e sono sempre più preoccupato per la situazione dell'emittente. Cosa devo fare?

A.M. DI BOLOGNA (VIA MAIL)

✉ SCRIVI A PLUS24

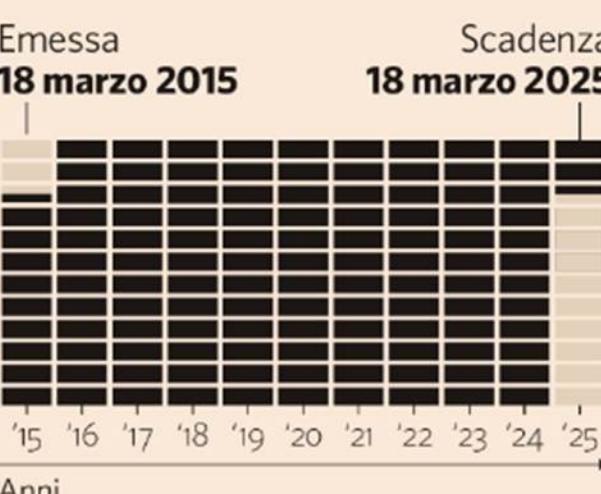
I lettori possono inviare i loro quesiti, con lo strumento finanziario da analizzare, specificando nell'oggetto «Rischi in chiaro» all'indirizzo e-mail plus@ilsole24ore.com

CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Bond Senior 2015-2025

Codice Isin: **XS1206977495**

Cedole annue **3%**



Valore all'emissione: **100**

Valore attuale (24 aprile): **100,6**

Cedole pagate finora: **9,00€**

SCENARI PROBABILISTICI

Investimento iniziale pari a 100 euro

EVENTI

Il risultato è NEGATIVO



28,35%

Il risultato è NEUTRALE



71,65%

Il risultato è SODDISFACENTE



121,27€

PROBABILITÀ EVENTI

RISULTATO NETTO A SCADENZA*
valori medi

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.

FONTE: elaborazioni Consultique su dati Bloomberg