

rischi in chiaro

Quell'insostenibile leggerezza di Vegas

Gli scenari probabilistici avrebbero consentito alla cliente di Carige di fare una scelta più consapevole
Gianfranco Ursino

+ Scenari probabilistici dimenticati. O forse è meglio dire ignorati. Nel suo discorso alla comunità finanziaria, lunedì scorso il presidente della Consob Giuseppe Vegas non ha mai fatto menzione degli scenari probabilistici. Neanche nelle 250 pagine c'è traccia della modalità di rappresentazione dei rischi che la stessa Consob nel 2009 aveva introdotto con la comunicazione 9019104 per «illustrare il profilo di rischio di strutture complesse». Eppure Vegas ha incentrato il suo discorso sulla necessità di consentire ai risparmiatori di capire i rischi legati ai prodotti e come ha ricordato Marco Onado nell'editoriale pubblicato sul Sole 24 Ore, all'indomani dell'incontro annuale della Consob con il mercato, forse non era il caso di «dismettere l'indicazione nei prospetti degli scenari probabilistici, che nel caso del convertendo emesso dalla Bpm nel 2009, aveva messo nero su bianco che il titolo aveva due terzi di probabilità di perdere circa metà del capitale». Una soluzione, riproposta dal Sole, che è anche auspicata sia dall'Abi sia dal Governo (si veda box accanto) ed è possibile inserirla in una sintetica scheda prodotto. Questa settimana, come ormai consuetudine, in questa rubrica Plus24 offre la possibilità alla lettrice di capire quali sono le probabilità di perdere e di guadagnare con i bond subordinati Carige in portafoglio. Il primo bond (XS0256396697) scade il 7 giugno e quota attualmente 98,5 -99; considerati i pochi giorni rimanenti vi sono probabilità molto elevate che il bond possa essere rimborsato regolarmente. La seconda obbligazione (XS0570270370) scade a fine 2020 ed è una subordinata Lower Tier II, per la quale quindi può essere sospeso il pagamento delle cedole in determinati condizioni di "crisi" dell'emittente. La cedola pagata dal bond è molto elevata (7,321% annuo) e il bond quota sull'EuroTlx 96-96,5. Gli scenari probabilistici calcolati da Consultique indicano che la probabilità di perdere quasi 70 euro su 100 è ad oggi pari al 36,35% e che nel restante 63,65% dei casi il titolo offre un guadagno interessante (restituendo 133,9 euro su 100) per via dell'elevata cedola. Due scenari che sono coerenti con l'alta rischiosità dell'emittente e con l'attuale valore di mercato del prodotto. «Il futuro adesso è incerto: Atlante (già chiamato ad intervenire su altri fronti) potrebbe tirarsi fuori e questo farebbe rientrare nei giochi l'offerta del fondo americano Apollo - spiega Giuseppe Romano di Consultique -. Molto dipenderà anche dalle mosse della Bce che continua a ribadire a Carige che il governo dei rischi è prioritario rispetto all'assetto di controllo. Ogni valutazione se mantenere il bond fino a scadenza o venderla subito dipende quindi dalla propensione al rischio della lettrice», che se avesse avuto gli scenari probabilistici all'atto della sottoscrizione avrebbe potuto fare una scelta d'investimento più consapevole. Anni MOLTO BASSO BASSO MEDIOBASSO MEDIO MEDIOALTO ALTO MOLTO ALTO 32,17€ 36,35% Il risultato è NEGATIVO Emessa dicembre 2010 Il risultato è NEUTRALE 63,65% 133,90€ Scadenza dicembre 2020 PROBABILITÀ EVENTI Il risultato è SODDISFACENTE RISULTATO NETTO A SCADENZA* valori medi GRADO DI RISCHIO scrivi a plus24 scenari probabilistici il quesito del lettore Bond Lower Tier II 2010-20 Codice Isin: XS0570270370 Cedole pagate finora: 36,61 € Cedole del 7,321% annuo pagate annualmente Valore attuale (12 maggio): 96,57 Valore all'emissione: 100 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 Ho in portafoglio due bond Carige (XS0256396697 e XS0570270370), purtroppo in modo sbilanciato in rapporto al mio patrimonio. Un investimento che mi ha dato alternativamente soddisfazioni e preoccupazioni. Dopo tutti questi anni di attesa vale la pena mollare l'investimento adesso? Luisa G. (via mail) Investimento iniziale pari a 100 euro EVENTI caratteristiche dell'emissione 2010 11 12 13 14 15 16 17 18 19 2020 fonte: elaborazioni Consultique su dati Bloomberg Le probabilità di perdere e di guadagnare 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. Attuale profilo di rischio, che emerge con gli scenari probabilistici, del bond subordinato "Lower Tier 2" collocato da Carige nel dicembre 2010

Foto: @g_ursino