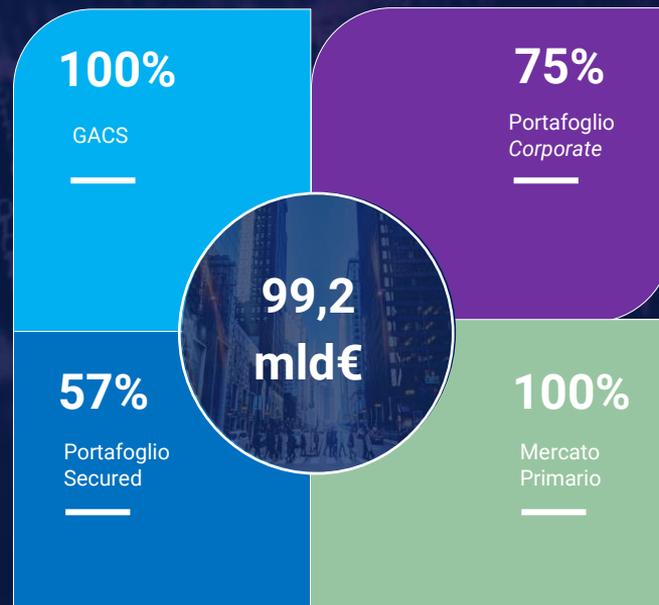
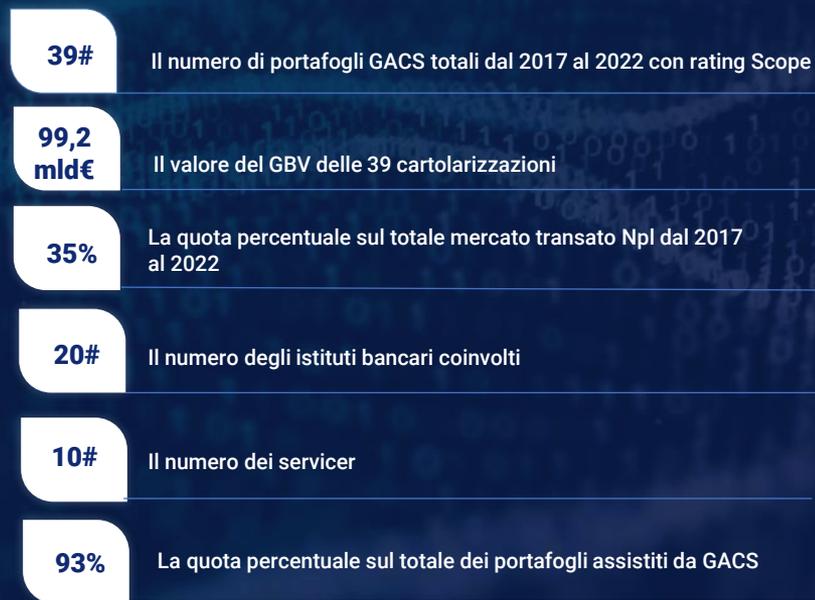


MARKET WATCH
NPL 

Focus: portafogli
GACS con rating
Scope

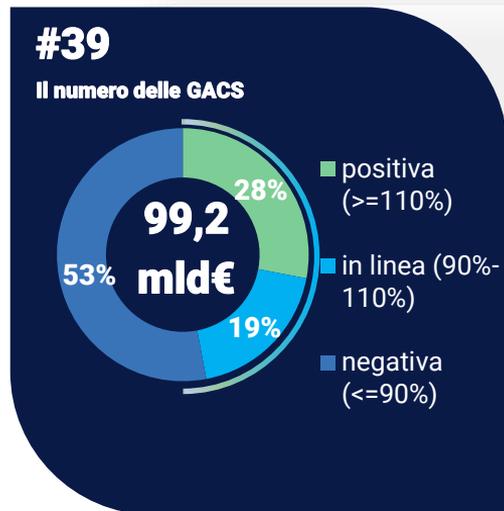
SETTEMBRE 2023

I 39 portafogli GACS con rating Scope, cartolarizzati dal 2017 al 2022, sono un cluster significativo del transato *Npl* assistito dalla garanzia pubblica, utile ad analizzare l'andamento delle *performance* rispetto ai *business plan* originari.



Circa la metà (47%) dei 99,2 mld€ di *GBV* cartolarizzati ha una performance positiva o in linea rispetto al *business plan* originario. I portafogli con GACS che performano meglio rispetto ai target sono quelli con data di transazione più recente (dal 2020 al 2022), sui quali non si registrano ancora delta negativi rispetto ai *target* di *BP*.

PERFORMANCE RISPETTO AL BUSINESS PLAN ORIGINARIO DI #39 CARTOLARIZZAZIONI GACS CON RATING SCOPE - DPI DAL 1° DICEMBRE 2022, PERCENTUALE E MLD€



Data transazione
2020-2022

35
mld€



Data transazione
2017-2019

64
mld€



L'approccio di valutazione adottato considera positiva la performance dei portafogli che superano il target almeno del 110% e negativa per i portafogli con un ritardo uguale o inferiore al 90% rispetto al *business plan* originario, al fine di sterilizzare l'effetto di variabilità degli incassi sui singoli periodi.

La correlazione tra data della *securitization* e performance è legata alla migliore capacità di recupero che fisiologicamente si registra nei primi anni di lavorazione, a crediti potenzialmente più freschi e ai *business plan* più cautelativi delle operazioni che hanno potuto tener conto dello *shock* pandemico.

I portafogli con *performance* negativa rispetto ai *target* di *BP* originario sono concentrati nel periodo tra il 2017-2018. Su questi hanno pesato i ritardi legati alla crisi pandemica, in particolare quelli relativi all'operatività dei tribunali, avendo questi portafogli un'incidenza elevata di *asset secured*.

TREND PERFORMANCE RISPETTO AL BUSINESS PLAN ORIGINARIO DI #39 CARTOLARIZZAZIONI GACS CON RATING SCOPE - DPI DAL 1° DICEMBRE 2022, PERCENTUALE

Dall'analisi delle cartolarizzazioni per anno emerge che per le GACS più vecchie è rilevante la quota di *secured*, il cui recupero ha risentito dell'evento eccezionale legato al biennio pandemico che non avrebbe potuto essere previsto nei *target* dei *business plan*, in aggiunta all'impatto sulla *collection* della *vintage* di portafoglio.



% portafoglio *Secured* con performance negativa (<=90%)

59%

61%

nd

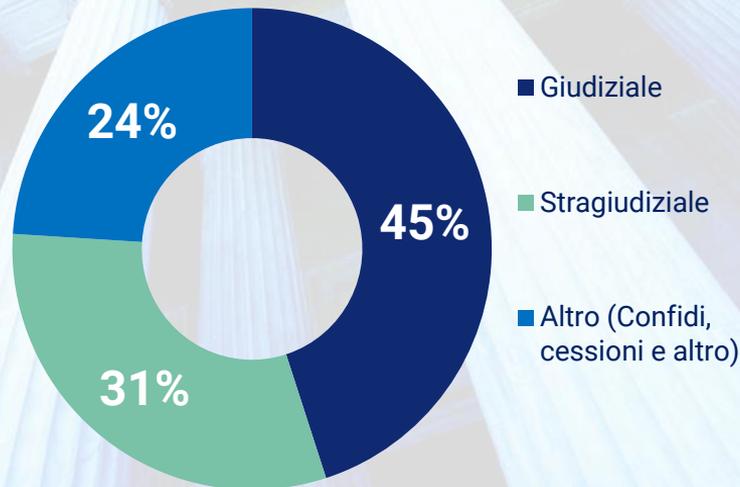
nd

nd

nd

L'analisi delle strategie di recupero dei 39 portafogli GACS con *rating* Scope conferma il ruolo centrale dell'azione giudiziale, che incide per il 45% della *collection* complessiva, su cui impattano efficienza e funzionamento del sistema giudiziario.

GROSS COLLECTION RATIO SUDDIVISO PER STRATEGIA DI RECUPERO, #39 CARTOLARIZZAZIONI GACS CON RATING SCOPE CON ULTIMA DPI AL 1° DICEMBRE 2022 - PERCENTUALE



General Statement.

La presente pubblicazione è stata redatta da Banca Ifis. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Banca Ifis affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere garantita.

La presente pubblicazione viene fornita per meri fini di informazione ed illustrazione non costituendo pertanto in alcun modo un parere fiscale e di investimento.

