Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :80;81
SUPERFICIE :198 %
PERIODICITÀ : Mensile

► **1 agosto 2023**

ACEPI

La rilevanza e la crescita dei credit linked certificate

Questi certificati prevedono il pagamento di premi periodici e il rimborso dell'importo nozionale alla scadenza condizionati al non verificarsi di alcun evento di credito come il fallimento o il mancato pagamento di cedole

a cura di Luca Comunian, Global Markets Sales - Retail and Private Banking Distribution, BNP Paribas e Giovanna Zanotti, direttore scientifico di ACEPI e professore dell'università di Bergamo.

Una delle più significative novità di mercato del 2022 e di questa prima parte del 2023 nell'ambito del mercato dei certificates è rappresentata dall'emissione di Credit Linked Certificates.

I Credit Linked Certificate (CLC) sono strumenti finanziari che consentono agli investitori di ottenere esposizione al merito creditizio, ovvero alla solvibilità di una o più società, istituzioni finanziarie, aziende corporate o entità governative chiamate "entità di riferimento o reference entity" che costituiscono il sottostante del certificato.

Come funzionano.

I Credit Linked Certificate prevedono il pagamento di premi condizionati periodici, di importo fisso o variabile, e il rimborso dell'importo nozionale alla scadenza condizionati al non verificarsi di alcun evento di credito (ad esempio il fallimento o il mancato pagamento di cedole o la ristrutturazione del debito di una o più entità di riferimento) durante la vita del certificato. Nel caso del verificarsi di un evento di credito, la protezione del capitale è annullata e l'investitore percepirà una percentuale dell'im-

MARKET MAKER
INTERMEDIARIO CHE SOSTIENE LA LIQUIDITÀ DI STRUMENTI FINANZIARI

Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

PAESE : Italia

PAGINE :80;81

SUPERFICIE :198 %

PERIODICITÀ : Mensile

► **1 agosto 2023**

È fondamentale valutare i dettagli del Credit Linked Certificate, compresi i termini, le condizioni e la qualità del credito sottostante, prima di investire

porto nozionale del certificate secondo un meccanismo spiegato nella parte finale dell'articolo.

La quasi totalità dei Credit Linked Certificate sono quotati sul mercato EuroTLX di Borsa Italiana ed hanno liquidità fornita dal market maker. Tra i vantaggi dei Credit Linked Certificate figura un'ampia diversificazione del portafoglio, non ottenibile con altri strumenti tradizionali, oltre la possibilità di compravendita in qualsiasi momento grazie alla quotazione di Borsa Italiana. Al pari di qualsiasi strumenti finanziario anche i Credit Linked Certificate comportano il rischio di credito dell'emittente oltre a quella dell'entità di riferimento, con possibilità di perdita parziale o totale del capitale investito. In alcune situazioni di mercato potrebbero essere oggetto di un rischio di liquidità. Questo si verifica soprattutto quando il market-maker non è in grado di fornire un prezzo di Lettera (Ask) e richiedere offerte solo per il prezzo Denaro (Bid only).

È fondamentale valutare attentamente i dettagli del Credit Linked Certificate, compresi i termini, le condizioni e la qualità del credito sottostante, prima di prendere decisioni di investimento. Questo perché, come già detto, questi certificate presentano rischi di perdita del capitale, di credito legato all'emittente e all'entità di riferimento, di seniority dell'obbligazione, di liquidità, di mercato e/o di eventi straordinari, portando gli investitori a subire perdite parziali o totali del capitale investito.

TASSO RECUPERO
RAPPORTO TRA IL VALORE DI MERCATO DEL BOND A TRENTA GIORNI DAL DEFAULT E IL SUO VALORE NOMINALE

Le tipologie di Credit Linked Certificates.

Esistono sul mercato diverse tipologie di Credit Linked Certificates che è importante riconoscere al fine poter valutare la soluzione che più si adatta alle proprie scelte di investimento. Vi sono, ad esempio, i CLC su singola entità di riferimento con tasso di recupero Isda (International swaps and derivatives association) Recovery e i CLC che investono su un paniere di entità di riferimento con tasso di recupero pari a zero. In particolare, la prima tipologia di Credit Linked Certificate paga premi periodici e rimborsa l'importo nozionale a scadenza se non si verifica un evento di credito. In caso di evento di credito, il Credit Linked Certificate si estingue anticipatamente e rimborsa un importo condizionato pari all'importo nozionale moltiplicato per il tasso di recupero (determinato tramite un'asta dell'Isda). Se l'entità di riferimento non è oggetto di un evento di credito, i premi vengono pagati regolarmente fino alla scadenza.

La seconda tipologia di Credit Linked Certificate paga premi periodici e rimborsa l'importo nozionale a scadenza, a meno che non si verifichi un evento di credito su una o più entità di riferimento.

Se si verifica uno o più eventi di credito, i premi e il rimborso dell'importo nozionale a scadenza saranno ridotti proporzionalmente al numero di eventi di credito che si sono verificati, portando ad una perdita parziale o totale dell'investimento. Se nessuna delle entità di riferimento è coinvolta in un evento di credito, i premi sono pagati e l'importo nozionale viene liquidato al 100% alla scadenza. ●

ACEPI e Wall Street Italia insieme nell'educazione finanziaria

ACEPI ha l'obiettivo di promuovere la cultura e l'utilizzo consapevole dei prodotti di investimento, in particolare dei certificati. Ne fanno parte i principali emittenti (Banca Akros, Banca Cesare Ponti, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Sociéte Générale, UniCredit e Vontobel), e i distributori Intermonte e IWBank. L'Associazione collabora con le società di gestione dei mercati, ha un'intensa attività di educazione finanziaria (www.formazione.acepi.it), monitora il mercato (www.statistiche.acepi.it) e il sito www.acepi.it mette a disposizione la materiale educativo per l'approccio ai certificati (www.educazione.acepi.it). In quest'ultima area informativa si inserisce la collaborazione con Wall Street Italia che vedrà per 11 numeri la pubblicazione di una collana di articoli/schede delle principali tipologie di certificati. In questo numero vediamo i Credit Linked Certificates.

Tutti i diritti riservati