WE WEALTH

PAESE : Italia

PAGINE :56

SUPERFICIE :100 %

PERIODICITÀ : Mensile

► **1 agosto 2023**

IDENTIKIT DEI CREDIT LINKED CERTIFICATE: COME FUNZIONANO

Quotati sul mercato EuroTlx di Borsa Italiana, sono strumenti liquidi, fatte salve alcune circostanze di mercato. Si caratterizzano per garantire premi, di importo fisso o variabile, pagati periodicamente all'investitore, insieme al capitale iniziale, solo se durante la vita del certificato nessun evento di credito si verifica

di Luca Comunian, global markets sales - Retail and private banking Distribution di Bnp Paribas e Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi e professore ordinario dell'Università di Bergamo

I credit linked certificate (Clc) sono prodotti finanziari che consentono all'investitore di ottenere premi periodici condizionati 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.

Tali premi, di importo fisso o variabile pagati periodicamente, sono corrisposti all'investitore, insieme al capitale iniziale, o Importo nozionale solo se durante la vita del certificato nessun evento di credito (ovvero, ad esempio, il fallimento o il mancato pagamento di bond o cedole o la ristrutturazione del debito di una o più società della reference entity) si verifica. Viceversa, in caso di evento di credito, viene meno la protezione del capitale e il rimborso a scadenza sarà una percentuale dell'Importo Nozionale. Esistono differenti tipologie di credit linked certificate che si differenziano sulla base della protezione del capitale, delle caratteristiche del coupon o della tipologia del sottostante.

Ad esempio, vi sono 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. La prima tipologia di credit linked certificate corrisponde premi periodici e rimborsa l'Importo Nozionale a scadenza nel caso in cui non si verifichi un evento di credito. In caso del verificarsi di un evento di credito, il Clc si estingue anticipatamente e rimborsa un importo condizionato pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il tasso di recupero che è determinato tramite un'asta dell'Isda. Se l'entità di riferimento non è oggetto di un evento di credito, i premi vengono pagati regolarmente sino 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 un evento 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 del capitale investito. Se nessuna delle entità di riferimento è coinvolta in un evento di credito, i premi sono corrisposti all'investitore e l'Importo Nozionale viene liquidato al 100% alla scadenza. Questa tipologia di strumenti può interessare investitori che desiderano un flusso di cedole e che credono nella solidità patrimoniale e di cassa delle società dell'entità di riferimento e svolge un ruolo in portafoglio diverso rispetto a prodotti tradizionali quali obbligazioni, obbligazioni strutturate, fondi flessibili o a formula e etf.

I credit linked certificate sono quotati sul mercato EuroTlx di Borsa Italiana e la liquidità è fornita dal market maker (l'emittente stessa del Clc o altra banca di investimento) che fornisce e la possibilità di compravendita in qualsiasi momento grazie alla quotazione di Borsa. In alcune condizioni di mercato, potrebbero essere oggetto altresì di un rischio di liquidità, quando ad esempio a causa di condizioni di mercato particolari il market-maker non è in grado di fornire un prezzo di lettera (ask) e richiede offerte solo per il prezzo denaro (il cosiddetto bid only).

Al pari di qualsiasi strumento finanziario anche i Clc comportano il rischio emittente oltre a quella delle solvibilità dell'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. Pertanto, è fondamentale valutare attentamente i dettagli del Clc, compresi i termini, le condizioni e la qualità del credito sottostante, prima di prendere decisioni di investimento.

LEGGI

Certificate: con la riforma il loro vantaggio fiscale verrebbe meno

Il governo punta ad assimilare redditi da capitale e redditi diversi finanziari, una complicazione che finora aveva favorito i certificate.

Tutti i diritti riservati