


[HOME](#) [CAPITALE DI RISCHIO](#) [CREDITO E DEBITO](#)[IMPRESSE](#) [ANALISI & RUBRICHE](#) [TOOLS](#) [Salvatore Bruno](#)[ABBONATI](#)[BEBEEZ PREMIUM](#)[Home](#) > [Dati e analisi](#)

Dopo gli ETF, allo studio anche certificates con sottostanti titoli di private capital quotati

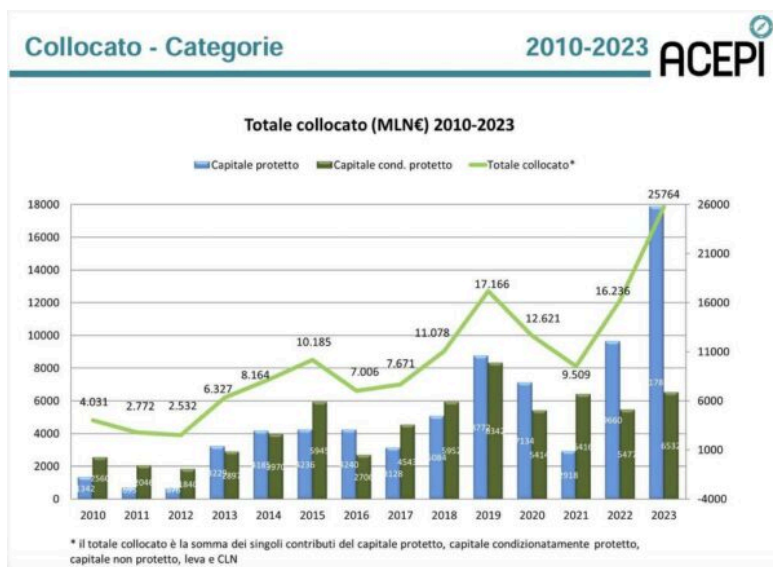
Più difficili, invece, prodotti con collateral illiquido. Il punto con Giovanna Zanotti, direttore scientifico di ACEPI

 by [Salvatore Bruno](#) — 16 Aprile 2024 in [Dati e analisi](#), [Private Debt](#), [Private Equity](#)

[Share on Facebook](#)[Share on Twitter](#)

Il mondo del **private capital** potrebbe incontrarsi con quello degli **investment certificates** che hanno come sottostanti i titoli di **operatori quotati**, così come già accade per gli **ETF**. Più avanti, invece, il lancio di certificate che fanno riferimento a prodotti illiquidi, dice

[COOKIES?](#)



a BeBeez **Giovanna Zanotti**, direttore scientifico di ACEPI, l'Associazione Italiana degli Emittenti di Certificati e Prodotti di investimento. "Gli emittenti dei Certificati con cui abbiamo discusso della possibilità di convergenza tra questi prodotti e il mondo del private capital ritengono che si possano eventualmente strutturare questi strumenti per **finalità specifiche di qualche investitore istituzionale** interessato a canalizzare risorse in questa asset class. Al

momento l'obiettivo è quindi più di investimento e di diversificazione di portafoglio. Inoltre, trattandosi di strumenti con un sottostante illiquido, non potrebbero essere offerti alla clientela retail. In generale, la difficoltà di strutturare questo tipo di prodotto è direttamente proporzionale al grado di articolazione dei payoff poiché richiede l'acquisto di opzioni esotiche poi incorporate in un unico strumento. Allo stato attuale, è dunque **più semplice emettere certificati di tipo benchmark o tracker** che abbiano come **sottostante un fondo di private capital quotato**".

Tuttavia, alcuni fund manager hanno detto a BeBeez che la curiosità in merito al possibile ricorso agli investment certificate per le asset class di private capital risale alla prima metà degli anni '90 e da allora è silenziosamente aumentata, senza però che da ciò sia scaturita una reale convergenza tra questi due settori. Il punto cruciale, infatti, spiegano ancora i fund manager, è che i certificati hanno strutture molto standardizzate, tanto che la comunità degli investitori ritiene quasi inutile leggere i prospetti informativi che sono simili tra loro. Diverso sarebbe il caso in cui si trattasse di un sottostante come un fondo di private capital non quotato. I processi di fundraising adottati da operatori di private equity, venture capital e private debt si basano spesso su accordi legali dettagliati e memorandum di collocamento privato per delineare i termini, le condizioni e i rischi associati all'investimento. Le strategie di raccolta nei private markets pongono inoltre l'accento sulle performance passate dei fondi, sulla loro strategia di investimento e capacità operative.

Alcuni degli elementi che compongono i certificati, quali le garanzie e le barriere di vario grado a protezione del capitale potrebbero comunque mettere sulla stessa lunghezza d'onda tutte le parti coinvolte negli investimenti in private capital, anche sui mercati secondari, e rendere le Limited Partnership più liquide grazie ai flussi di coupon.

"Il mercato dei certificati è senza dubbio in fase di forte crescita: il 2023 è stato un anno particolarmente positivo per i collocamenti sul mercato primario nella scia di un'ascesa più marcata negli ultimi due anni", ha detto ancora Zanotti. Come evidenziato nell'ultimo **Report**

COOKIES?

ACEPI, nel 2023 si sono registrate transazioni per **25,764 miliardi di euro**, centrando il migliore risultato annuale dopo il record registrato nel 2019, pari a 17,166 miliardi, e in crescita del 59% rispetto al 2022 quando il valore è stato pari a 16,236 miliardi. La maggiore esigenza di strutture di protezione per l'incertezza del quadro geopolitico e macroeconomico del 2022 potrebbe aver agito da volano per questa crescita poderosa. Le 1546 emissioni del 2023 (+21% rispetto al 2022) hanno seguito il trend che è in costante ascesa dal 2020, quando i prodotti offerti erano 830. Il mercato dunque apprezza lo strumento.

Ricordiamo che i certificati sono **derivati cartolarizzati** che incorporano più contratti finanziari in un unico e scambiabile titolo liquido. L'acquisto di questi prodotti corrisponde all'investimento in strumenti derivati di acquisto (call) o di vendita (put). Per esempio, nel caso di prodotti che incorporano un limite al rialzo del sottostante (cap) l'investitore ha implicitamente venduto una opzione call con lo strike pari all'estremo massimo previsto dal certificato. Una peculiarità dei certificati a capitale condizionatamente protetto (CCP) consiste nelle "barrier option", in particolare di natura put, che consentono agli investitori di tutelarsi dal calo di prezzo del sottostante entro il limite che impone la barriera. Questi prodotti danno insomma la possibilità di investire su molteplici asset class, incorporando in un unico strumento strategie finanziarie raffinate, il tutto con un trattamento fiscale semplice e vantaggioso. I certificati offrono un ampio ventaglio di profili di rischio/rendimento che consentono venire incontro a diverse esigenze di investimento. Alcuni degli elementi che compongono questi strumenti sono: l'esposizione ai cambiamenti di prezzo del sottostante; i coupon che pagano le rendite durante la vita dello strumento; callability, cioè possibilità di rimborso anticipato con relativo premio riconosciuto all'investitore; vari gradi di garanzia (completa, parziale oppure condizionata) del capitale investito all'emissione; e un premio di rimborso a scadenza.

Vontobel, Banca Akros, Intesa SanPaolo, Banca Cesare Ponti, BNP Paribas, Leonteq, Barclays, Mediobanca, Societe Generale e Unicredit, membri ordinari di ACEPI, sono gli emittenti e market maker dei certificati e assumono l'obbligo dei pagamenti dei flussi dovuti ai sensi delle condizioni che illustra il prospetto informativo. **Intermonte, Spectrum e Fideuram** si occupano della loro distribuzione mentre la negoziazione ha luogo secondo le medesime modalità con cui si acquistano e si vendono azioni e obbligazioni su varie tipologie di mercati che in Italia sono **SeDeX** ed **EuroTLX**.

Tags: ACEPI certificati investment certificates private capital

Iscriviti alle nostre Newsletter

Iscriviti alle newsletter di BeBeez

COOKIES?

ISCRIVITI

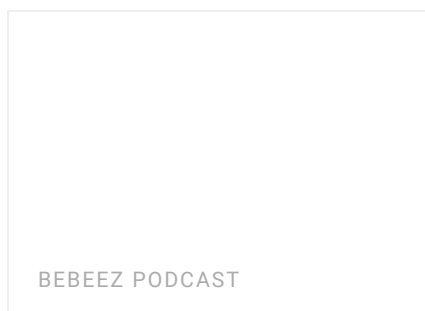
Post Precedente

Apheon cede il suo 66% di IPE srl, detentrica del marchio Visionnaire (design di lusso), a FARO Alternative Investments Sicav RAIF

Post Successivo

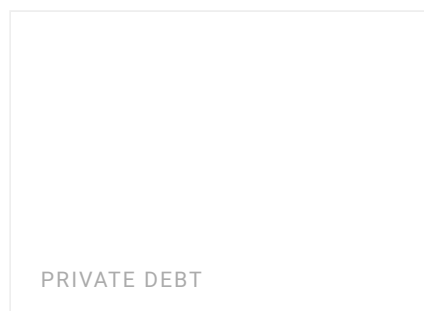
VC italiano in controtendenza rispetto all'Europa nel primo trimestre 2024, con 443 mln euro investiti (+14% nei tre mesi). Lo dice l'Osservatorio Italian Tech Alliance-Growth Capital

Related Posts



FC Inter, sarà PIMCO a rifinanziare il bond di Oaktree, sottoscrivendo un nuovo prestito obbligazionario da 400 mln euro a 3 anni

🕒 22 Aprile 2024

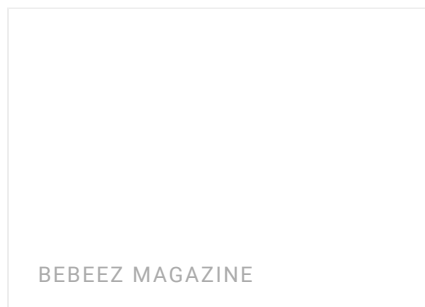


E' online BeBeez Headlines News di oggi 22 aprile, il podcast che riassume le notizie pubblicate ogni mattina da BeBeez

🕒 22 Aprile 2024

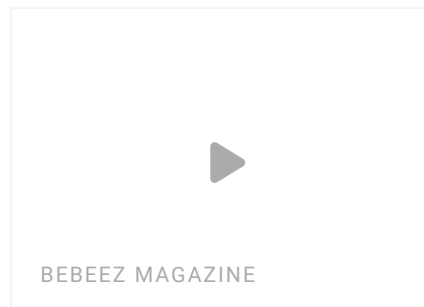
IMA (Vacchi-BDT&MSD Partners), bond a 5 anni da 450 mln euro per rimborsare 408 mln di prestito soci e accorciare la catena di controllo

🕒 22 Aprile 2024



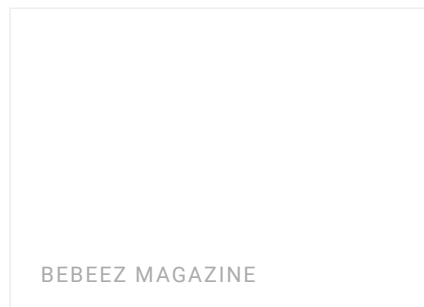
Tassi ancora troppo alti? Non se il real estate incrocia il private equity

🕒 22 Aprile 2024



M&A, per comprare, soprattutto all'estero, ci vogliono, oltre ai capitali, anche la giusta governance e la giusta strategia

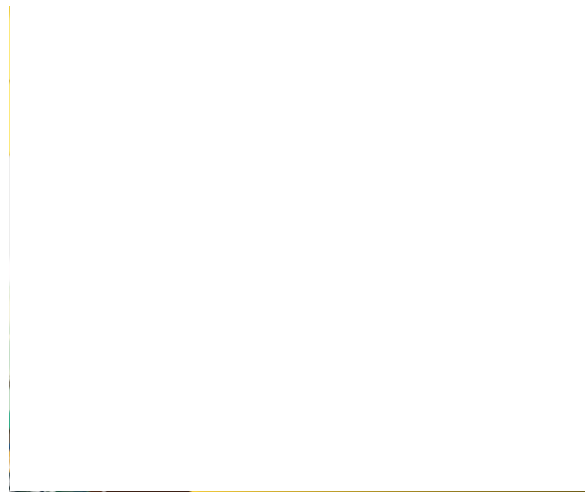
🕒 22 Aprile 2024



Giri di poltrone per private capital, m&a, corporate finance

🕒 22 Aprile 2024

COOKIES?



Report



Deal di real estate per oltre 1,9 mld euro nel primo trimestre dell'anno in Italia, dopo un 2023 con soli 8,2 mld. Il report di BeBeez

🕒 20 Aprile 2024



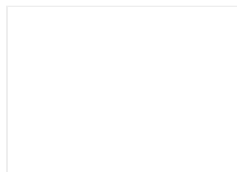
Private debt, il mercato sfiora i 35 mld euro nel 2023, trainato dalle cartolarizzazioni. Il Report di BeBeez

🕒 23 Marzo 2024



Piattaforme fintech, sale a quasi 11 mld euro l'intermediato alle pmi nel 2023. Oltre 25 mld dal 2018

🕒 19 Febbraio 2024



Superano gli 1,5 mld euro gli investimenti di venture capital su startup e scaleup di matrice italiana nel 2023. Ma molto lontano dagli oltre 2,5 mld del 2022

🕒 19 Gennaio 2024

Eventi

BeBeez Podcast

Co-sponsors

COOKIES?



Proposte di M&A e Club Deal

[VEDI TUTTO](#)

Acquisizioni

Cucine Componibili

AREA GEOGRAFICA
Centro-Nord Italia

Lavorazioni Meccaniche Di Precisione

AREA GEOGRAFICA
Emilia - Romagna

Carpenteria Laser Plasma Ossitaglio Piegatrici

AREA GEOGRAFICA
Emilia - Romagna

Cessioni

Powered by

yon
www.yon.it
Il Portale Italiano dell' M&A

Partners

COOKIES?



Tag

-
- [Ardian](#)
 - [Bain capital](#)
 - [banche](#)
 - [BeBeez Headlines News](#)
 - [Blackstone](#)
 - [bond](#)
 - [Carlyle](#)
 - [Cdp](#)
 - [club deal](#)
 - [concordato](#)
 - [crediti deteriorati](#)
 - [crisi](#)
 - [crowdfunding](#)

COOKIES?

Equity crowdfunding ExtraMot Pro finanziamento Fintech Ilaria Guidantoni immobiliare
Intesa Sanpaolo Investindustrial ipo Italia KKR m&a Milano minibond npl opa
Permira pmi podcast private debt private equity real estate Round Spac Spotify
startup tribunale Unicredit Utp Utp venture capital



EdiBeez srl

C.so Italia 22 - 20122 - Milano
C.F. | P.IVA 09375120962
Aut. Trib. Milano n. 102
del 3 aprile 2013

Seguici

 Facebook

 Twitter

 LinkedIn

Capitale di rischio

Angels&Incubators

Venture Capital

Private Equity

Club Deal

Spac

Euronext Growth Milan

Real Estate

Private capital nel mondo

Real Estate nel mondo

Credito&Debito

[COOKIES?](#) [debt](#)

Crisi & Rilanci

Npl e altri crediti deteriorati

M&A e corporate finance

Imprese

Italia che fa impresa

Settori

Rubriche

Analisi&Rubriche

Insight Views 🔒

Report 🔒

Beez Peak

BeBeez Magazine

Commenti

Dati & analisi

Fintech

Management

Arte&Finanza

GreenBeez

Tools

Settori & Società 🔒

Proposte

BeBeez Web TV

I Caffé di BeBeez

Eventi

BeBeez Academy

Corso di finanza alternativa

Bookstore

BeezDeal

BeBeez Podcast

Chi siamo

Il Team

Dicono di noi

Contatti

Media Partnership

COOKIES? ing

Gestione dati personali

Accedi BeBeez News Premium

Abbonati

Informazioni sul sito

Privacy Policy

Termini e condizioni d'uso

Cookie Police

Mappa del sito

Powered by Olomedia © 2021

COOKIES?