



CREDIT LINKED CERTIFICATE

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

5 Dicembre 2023

ACEPI promuove l'educazione finanziaria e la comprensione dei prodotti d'investimento e, a tal fine, ha predisposto una serie di strumenti volti a guidare e orientare gli investitori nell'ampia offerta di *certificate*, tra cui la [Mappa dei certificati | Acepi](#).

Gli Associati ACEPI hanno infatti, volta per volta, concordato e definito *standard* e caratteristiche di base, col fine di ricondurre a una stessa classe i vari prodotti di investimento - con nome commerciale diverso ma con le medesime modalità di funzionamento e formula di *pay-out* - consentendo in tal modo di riconoscere agilmente le principali caratteristiche comuni a ciascuna tipologia di *certificate*.

In tale contesto, gli Associati ACEPI hanno identificato le caratteristiche principali dei c.d. «*Credit Linked Certificate*» distribuiti in Europa e negli ultimi due anni anche in Italia.

CARATTERISTICHE E FINALITA'

- I **Credit Linked Certificate** sono strumenti finanziari, più precisamente, derivati cartolarizzati ai sensi dell'art. 1, par. 1-bis, lettera c) del D.Lgs. n. 58/98 come modificato (il "Testo Unico della Finanza"), che offrono agli investitori un'esposizione al merito creditizio di una o più società, istituzioni finanziarie o enti governativi (le Entità di Riferimento).
- Tipicamente i Credit Linked Certificate possono corrispondere **premi periodici** e/o liquidare **l'importo nozionale a scadenza**, qualora **non si verifichi un Evento di Credito** su una o più delle Entità di Riferimento che compongono il paniere sottostante.
- I **Credit Linked Certificate** sono **prodotti** che consentono di acquisire esposizione su svariate combinazioni di Entità di Riferimento, scadenze e rendimenti.
- L'investimento in **Credit Linked Certificate** espone sia al rischio di credito dell'emittente, come qualsiasi altro certificate, sia al **rischio di credito della/e Entità di Riferimento**.

EVENTI DI CREDITO

- Gli **Eventi di Credito**⁽¹⁾ sono eventi capaci di compromettere la capacità di una determinata Entità di Riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento. Il verificarsi di un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento di un Credit Linked Certificate ha come **conseguenza di ridurre, fino anche ad azzerare, i potenziali premi periodici e l'importo nozionale**, con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.
- Gli Eventi di Credito che possono interessare la/le Entità di Riferimento sono rappresentati nella relativa documentazione di offerta. Il verificarsi dell'Evento di Credito è accertato dalla Credit Derivatives Determination Committee dell'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) o secondo modalità di determinazione alternative.
- L'andamento nel tempo del merito creditizio di un'Entità di Riferimento è misurato dal **Credit Default Swap**⁽²⁾ relativo a tale Entità di Riferimento.

TASSO DI RECUPERO

- Con riferimento all'Entità di Riferimento in relazione alla quale si è verificato un Evento di Credito, il Tasso di Recupero indica il **tasso stimato di rimborso dei titoli di debito emessi dall'Entità di Riferimento** il cui valore influisce nella determinazione dell'ammontare dell'importo nozionale a scadenza e/o degli eventuali premi.
- Il Tasso di Recupero può, in alcuni casi, coincidere anche con un valore predeterminato dall'Emittente e indicato nella relativa documentazione di offerta dei Credit Linked Certificate.
- In altri casi, il Tasso di Recupero considerato è quello determinato dalla relativa Credit Derivatives Determination Committee e varia in base al **grado di seniority dei titoli di debito (senior o subordinato)** dell'Entità di Riferimento, vale a dire in base al grado di priorità, rispetto agli altri titoli di debito dell'Entità di Riferimento, con cui tale titolo di debito sarebbe rimborsato in caso di liquidazione, scioglimento o ristrutturazione della medesima Entità di Riferimento.

INVESTITORI DI RIFERIMENTO E MERCATI

- I Credit Linked Certificate rientrano tra gli «Investment Certificate» e la tipologia di cliente finale al quale sono rivolti è quella degli investitori con **un orizzonte di medio/lungo periodo**.
- I Credit Linked Certificate **possono essere ammessi alla negoziazione sui sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) SeDeX e/o EuroTLX**, organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ove gli stessi (e il relativo sottostante) soddisfino i requisiti stabiliti dai regolamenti e dalle policy interne di tali mercati.

NOTE

(1) Di seguito si riporta un elenco non esaustivo dei **principali Eventi di Credito**:

Procedura Concorsuale/Insolvenza: l'Entità di Riferimento è interessata da una procedura concorsuale, liquidazione, insolvenza o eventi correlati.

Mancato Pagamento: l'Entità di Riferimento non è in grado di effettuare pagamenti a favore dei creditori a tempo debito.

Ristrutturazione: il debito dell'Entità di Riferimento è ristrutturato a condizioni penalizzanti per i creditori.

Intervento Governativo: un'autorità governativa annuncia una svalutazione o una modifica dei termini del debito dell'Entità di Riferimento penalizzante per i creditori, ai sensi della legge o del regolamento di ristrutturazione e risoluzione (solo per strumenti finanziari europei).

Ripudio/Moratoria: l'Entità di Riferimento disconosce, declina o contesta in qualsiasi modo la validità di una delle obbligazioni da essa assunte.

Decadenza dal beneficio del termine: una o più obbligazioni dell'Entità di Riferimento diviene esigibile prima del termine prefissato a seguito del verificarsi di un inadempimento o di eventi o condizioni simili dell'Entità di Riferimento, diverso dal Mancato Pagamento.

(2) **Credit Default Swap**: strumento derivato, negoziato tra operatori di mercato e documentato da contratti standardizzati predisposti dall'ISDA con scadenze predefinite, tramite i quali il rischio di credito di una determinata Entità di Riferimento è trasferito tra due parti (un venditore e un acquirente del rischio di credito).

AVVERTENZA

Il presente documento è stato predisposto dall'ACEPI esclusivamente a fini informativi e non costituisce un'offerta pubblica o una raccomandazione ad acquistare o vendere titoli, ovvero una raccomandazione d'investimento o un parere avente natura legale o fiscale.

Data la natura generica delle informazioni incluse nel presente documento, non sono descritti tutti gli aspetti necessari al fine di effettuare una decisione informata d'investimento in prodotti finanziari e in relazione a tutte le conseguenze legali e fiscali connesse a tale investimento.

E' responsabilità degli investitori effettuare un'attenta analisi di tutti i rischi legali, fiscali e finanziari connessi all'investimento in Credit Linked Certificate. Si raccomanda di consultare il proprio consulente legale e fiscale prima di ogni decisione d'investimento, così come la relativa documentazione legale.

L'ACEPI non assume alcuna responsabilità per errori od omissioni nel presente documento e per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'uso del presente documento.