Marketing e Comunicazione-Settembre 2022 - Documento dedicato agli investitori professionali

ACCEDERE AL DEBITO PRIVATO ATTRAVERSO IL 'CREDIT RISK SHARING'

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

ACCEDERE AL DEBITO PRIVATO ATTRAVERSO IL 'CREDIT RISK SHARING'

Il mercato del Credit Risk Sharing (CRS) si è sviluppato sulla scia della crisi finanziaria del 2007-2009. Da allora si è notevolmente ampliato, spinto dai cambiamenti nelle normative europee che hanno aumentato i requisiti patrimoniali sulle attività dei prestiti bancari come mezzo per migliorare la stabilità finanziaria.

CHE COS'È IL CREDIT RISK SHARING

Il Credit Risk Sharing si concretizza in transazioni private mediante le quali un'esposizione a una parte degli attivi di bilancio di una banca è offerta agli investitori istituzionali (tramite una cartolarizzazione sintetica). L'esposizione al bilancio bancario può includere una gamma di diversi portafogli di prestiti bancari, come prestiti alle imprese e alle PMI e prestiti di attività reali. In sostanza, le banche stanno effettivamente condividendo il rischio di credito connesso a queste attività di prestito fondamentali.

Come suggerisce la denominazione, in tali accordi c'è un elemento di "condivisione del rischio", poiché le transazioni CRS, in condizioni di mercato inaspettate ed estreme, sono esposte a perdite all'interno del rispettivo portafoglio di prestiti.
I portafogli CRS possono includere un'ampia gamma di prestiti del mercato privato e del debito privato, inclusi debiti infrastrutturali, prestiti alle grandi imprese e alle PMI, debiti immobiliari commerciali, finanziamenti commerciali e per l'acquisto di autovetture.

Il mercato dei CRS si è originato sulla scia della crisi finanziaria globale e da allora ha continuato a prendere slancio. Le normative più rigorose sui requisiti patrimoniali imposti a seguito della crisi hanno effettivamente limitato le capacità di prestito delle banche e hanno aperto la porta del settore dei prestiti ad altri investitori istituzionali.

Regolamenti successivi, in particolare l'attuazione di Basilea II e III, hanno ulteriormente incentivato le banche a stipulare accordi CRS. Ciò ha incoraggiato la crescita dei CRS come strumento di prestito strategico nel mercato bancario europeo.

Dal punto di vista normativo, gli accordi CRS solidi e ben gestiti contribuiscono a garantire mercati dei capitali efficienti con una forte gestione del rischio di credito in essere a livello di portafoglio di grandi dimensioni. È da notare che le transazioni CRS sono soggette a controllo e revisione da parte delle autorità di regolamentazione bancaria.

Ci sono anche evidenti vantaggi per le banche stesse. L'offerta di portafogli CRS agli investitori consente alle banche di creare valore liberando capitale sui prestiti esistenti e quindi impegnando questo capitale per ulteriori prestiti all'economia. In altre parole, i CRS possono ridurre l'assorbimento di capitale per le banche, consentendo loro di continuare a prestare denaro a imprese e consumatori.

VANTAGGI PER GLI INVESTITORI

I portafogli e i fondi di CRS possono offrire una serie di vantaggi agli investitori istituzionali, in particolare nell'attuale clima economico incerto. Possono essere modalità efficaci per gli investitori di gestire i rischi, aumentare i rendimenti e la diversificazione attraverso una gamma di profili di rischio:

ACCESSO

I CRS sono uno dei pochi modi in cui gli investitori istituzionali possono acquisire esposizione alle principali attività di prestito delle banche. Prima del 2009, questo pool di prestiti era quasi interamente coperto dal settore bancario.

ESPOSIZIONE CREDITIZIA DI ALTA QUALITÀ

Le banche originarie devono completare severi controlli del credito prima di organizzare tali transazioni, quindi i portafogli CRS tendono a offrire l'accesso a prestiti di alta qualità. Data l'importanza degli accordi CRS per le banche, è nel loro interesse mantenere un programma di emissione CRS regolare e di successo per garantire la partecipazione degli investitori. Inoltre, la maggior parte dei prestiti all'interno dei portafogli bancari ha rating investment grade.

PROFILO RISCHIO/RENDIMENTO ATTRATTIVO

La combinazione di esposizione creditizia di alta qualità e rendimenti competitivi permette ai portafogli CRS di offrire profili di rischio/rendimento interessanti per gli investitori istituzionali. Sebbene i tassi elevati possano far percepire le transazioni come ad alto rischio, è importante sottolineare che i tassi non riflettono la qualità dei prestiti all'interno del portafoglio CRS, ma la necessità per la banca di ottenere uno sgravio sul fronte dei requisiti di capitale. In particolare, gli investimenti CRS sono esposti a perdite solo in condizioni estreme.

DIVERSIFICAZIONE

I portafogli CRS forniscono esposizione ad un'ampia gamma di prestiti del mercato privato, che storicamente ha avuto una correlazione molto bassa con i tradizionali mercati azionari e obbligazionari quotati. Un portafoglio CRS può offrire esposizione a una serie di mercati diversi, come il debito infrastrutturale e il prestito alle PMI. I CRS offrono anche l'opportunità di diversificare tra diversi settori e aree geografiche.

RENDIMENTI COMPETITIVI

Gli investimenti CRS offrono rendimenti relativamente elevati grazie al risparmio che garantiscono alle banche in termini di requisiti di capitale. Ciò li ha resi opzioni interessanti per gli investitori, in particolare negli ultimi anni, in un contesto in cui i rendimenti sugli investimenti di credito di alta qualità sono stati di gran lunga inferiori. Il settore dei CRS è molto competitivo se confrontiamo i rendimenti con quelli disponibili nel settore del mercato privato/reddito fisso.

REDDITO STABILE

La maggior parte dei portafogli CRS offre flussi di cassa trimestrali prevedibili. Questo può essere interessante per gli investitori che cercano di ottenere un reddito affidabile e stabile dai loro investimenti.

DURATION

I portafogli CRS hanno in genere una duration fino a sei anni, con una media compresa tra tre e quattro anni, che è significativamente più breve di molti contratti di prestito diretto del mercato privato e del debito privato. Questo può essere interessante per gli investitori istituzionali che cercano flessibilità e non vogliono vincolare il capitale per troppo tempo.

PERCHÈ SCEGLIERE BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT PER INVESTIRE NEI CRS?

La strategia CRS di BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) può contare sui team di investimento specializzati che compongono la piattaforma di investimento Private Debt and Real Assets (PDRA). Inoltre, gli investitori hanno accesso alle capacità di origination di tutto il Gruppo BNP Paribas. I team di investimento di BNPP AM sono in grado di beneficiare della notevole esperienza nella gestione del capitale e della rete di intelligence della Banca per individuare le migliori opportunità a vantaggio dei propri investitori.

La maggior parte di questi team ha lavorato nel settore bancario, nella strutturazione e nella gestione degli investimenti. Questa esperienza ci consente di analizzare i diversi portafogli di prestito che le banche offrono agli investitori e di identificare le opportunità CRS più interessanti disponibili in termini sia di prezzo che di profilo di rischio.
Il team di specialisti dei mercati privati di BNPPAM per gli investimenti in CRS adotta un rigoroso processo di investimento.

Questo include:

- Sourcing multi-canale
- Pre-selezione degli investimenti in base alle caratteristiche del portafoglio e della struttura
- Due diligence approfondita, compresa la valutazione della gestione del rischio di credito della banca, della struttura del prestito e della documentazione legale, nonché solidi "stress test" per determinare come l'investimento potrebbe funzionare in diversi scenari economici
- Decisioni supervisionate da un comitato di investimento e riviste regolarmente, sia a livello di investimento che di portafoglio

In ogni fase di questo processo BNPP AM integra pienamente le considerazioni e i criteri ESG (Environmental, Social and Governance) nelle analisi e nelle decisioni di investimento. Ciò vale sia per i processi di investimento dei mercati privati che per gli investimenti nei mercati azionari e obbligazionari quotati. Lavorando a stretto contatto con il Sustainability Centre di BNPP AM, il team di gestione valuta ogni emittente in relazione a rigorosi criteri ESG. Questa valutazione prende in esame tutta una serie di temi, quali ad esempio le politiche di prestito e la governance della banca che origina l'operazione di CRS.

PERCHÉ INVESTIRE NEI CRS ADESSO?

I CRS possono essere un'interessante opportunità di investimento.

Le soluzioni CRS includono opzioni a tasso variabile, che nel clima attuale, sono più allettanti delle opzioni a reddito fisso: i rendimenti degli investimenti a tasso variabile, collegati a tassi di base, tassi libor (o altri parametri), aumentano in un contesto di tassi in crescita.

Inoltre, i CRS offrono l'accesso a opzioni di credito di alta qualità che storicamente hanno mostrato livelli di insolvenza molto bassi. Poiché questi investimenti sono privati, non vi è una volatilità legata a quotazioni di mercato che si aggiunge al profilo di stabilità. Ciò fornisce un grado di flessibilità a lungo termine in tempi economici instabili.

Per concludere, questi investimenti del mercato privato possono fornire flussi di reddito stabili e affidabili che in genere richiedono agli investitori di "immobilizzare" denaro per un periodo di tempo relativamente breve. Per le banche rappresentano uno strumento utile con cui gestire le proprie esposizioni creditizie e il fabbisogno di capitale e per gli investitori possono offrire un'interessante opportunità di investimento, soprattutto in considerazione dell'attuale contesto inflazionistico elevato e della probabilità che ciò provochi un aumento dei tassi di interesse e una crescita rallentata in molte regioni.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited (la "Società di gestione") è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al numero: 02474627, sede legale: 5 Aldermanbury Square, Londra, Inghilterra, EC2V 7BP, Regno Unito.

Il presente documento è redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestioni di investimenti. Ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:

1.un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita; non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;

2. una consulenza finanziaria.

Il presente documento fa riferimento a uno o più strumenti finanziari autorizzati e regolamentati nella giurisdizione in cui hanno sede legale.

Non è stata avviata alcuna azione finalizzata a permettere l'offerta pubblica degli strumenti finanziari in altre giurisdizioni, salvo quanto indicato nella versione più recente del prospetto e nel documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) degli strumenti finanziari, in cui una tale azione sarebbe necessaria e, in particolare, negli Stati Uniti, a US persons (ai sensi del Regolamento S del United States Securities Act del 1933). Prima di effettuare una sottoscrizione in un Paese in cui gli strumenti finanziari sono autorizzati, gli investitori devono verificare gli eventuali vincoli o restrizioni legali potenziali relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso o alla vendita degli strumenti finanziari in questione.

Gli investitori che intendano sottoscrivere degli strumenti finanziari devono, prima dell'adesione, leggere attentamente la versione più recente del prospetto e del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) e consultare l'ultima relazione finanziaria pubblicata sugli strumenti finanziari in questione. Questa documentazione è disponibile gratuitamente presso le sedi dei collocatori e le filiali dei soggetti incaricati dei pagamenti e sul sito web della società di gestione di investimenti.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione di investimenti alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione di investimenti non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l'adeguatezza e l'opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l'adeguatezza, l'idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica, finanziaria e di sostenibilità e integrazione ESG, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d'investimento. Le performance possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento. Le performance passate, ove illustrate, non sono garanzia di risultati futuri e il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può, per sua natura, diminuire oltre che aumentare. È possibile che gli investitori non recuperino l'importo inizialmente investito.

I dati di performance, se presenti nel documento, non tengono conto delle commissioni e degli oneri fiscali.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili gratuitamente sul sito web www.bnpparibas-am.com.

VIEWPOINT

Settembre 2022 - Design Creative Services BNPP AM - P2209105

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia