Come generare un rendimento interessante con un profilo di duration breve ?

Una storia di bassa correlazione tra rendimenti…

Andrea Mornato, Venezia, 8 giugno 2017

Chi è Invesco
Un gestore *leader* indipendente in investimenti globali

Le nostre risorse globali comprendono:

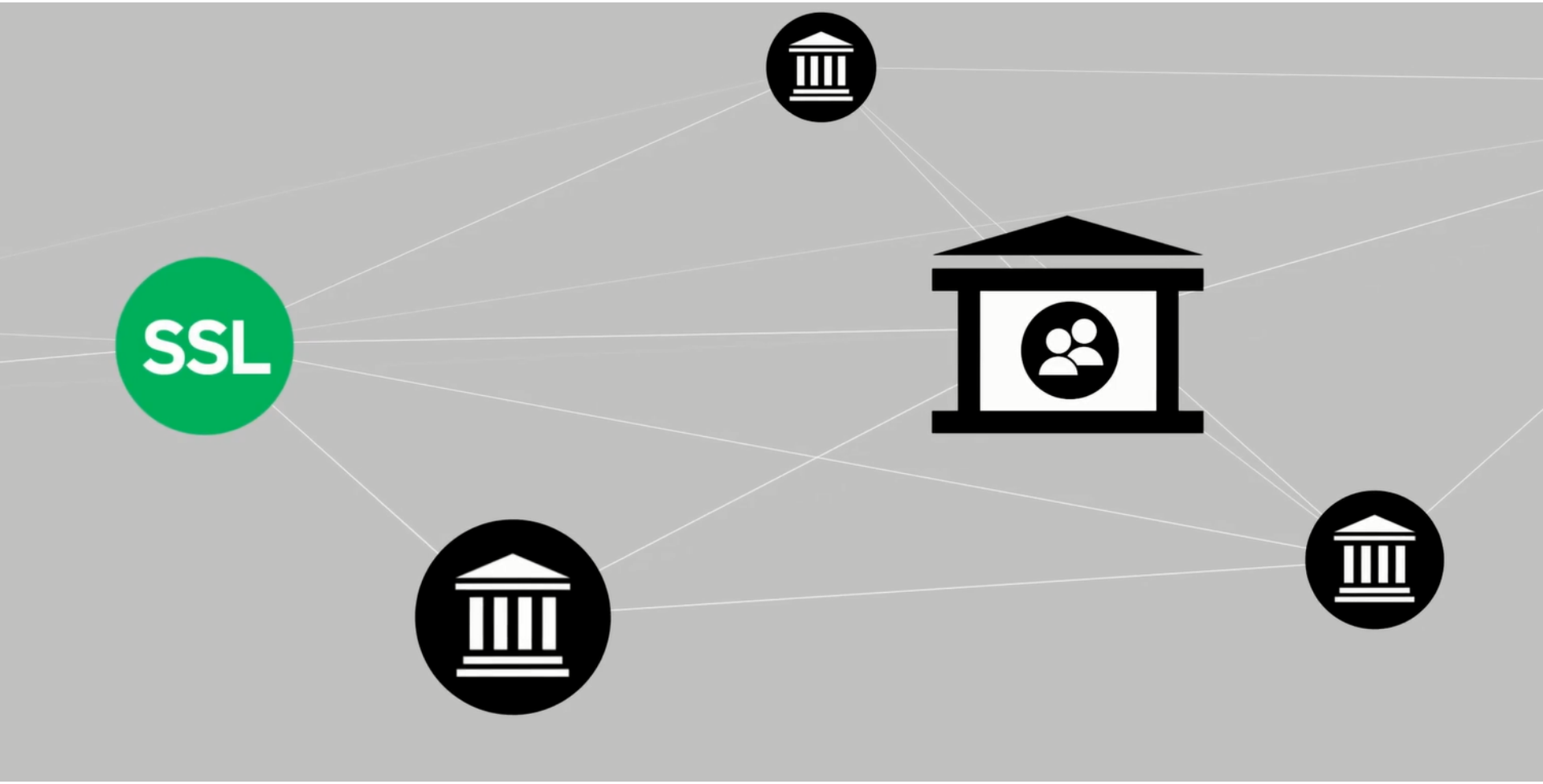
- Patrimonio in gestione di USD 841,4 miliardi in tutto il mondo.
- 13 *team* d'investimento specializzati che gestiscono un'ampia gamma di asset class con stili d'investimento differenziati.
- Oltre 750 professionisti degli investimenti e più di 6.000 dipendenti nel mondo.
- Assistenza diretta alla clientela in più di 20 Paesi, servizi disponibili in oltre 120 Paesi.

A vantaggio dei nostri clienti offriamo:

- Impegno a conseguire l'eccellenza negli investimenti.
- Vaste capacità d'investimento.
- Solidità organizzativa.

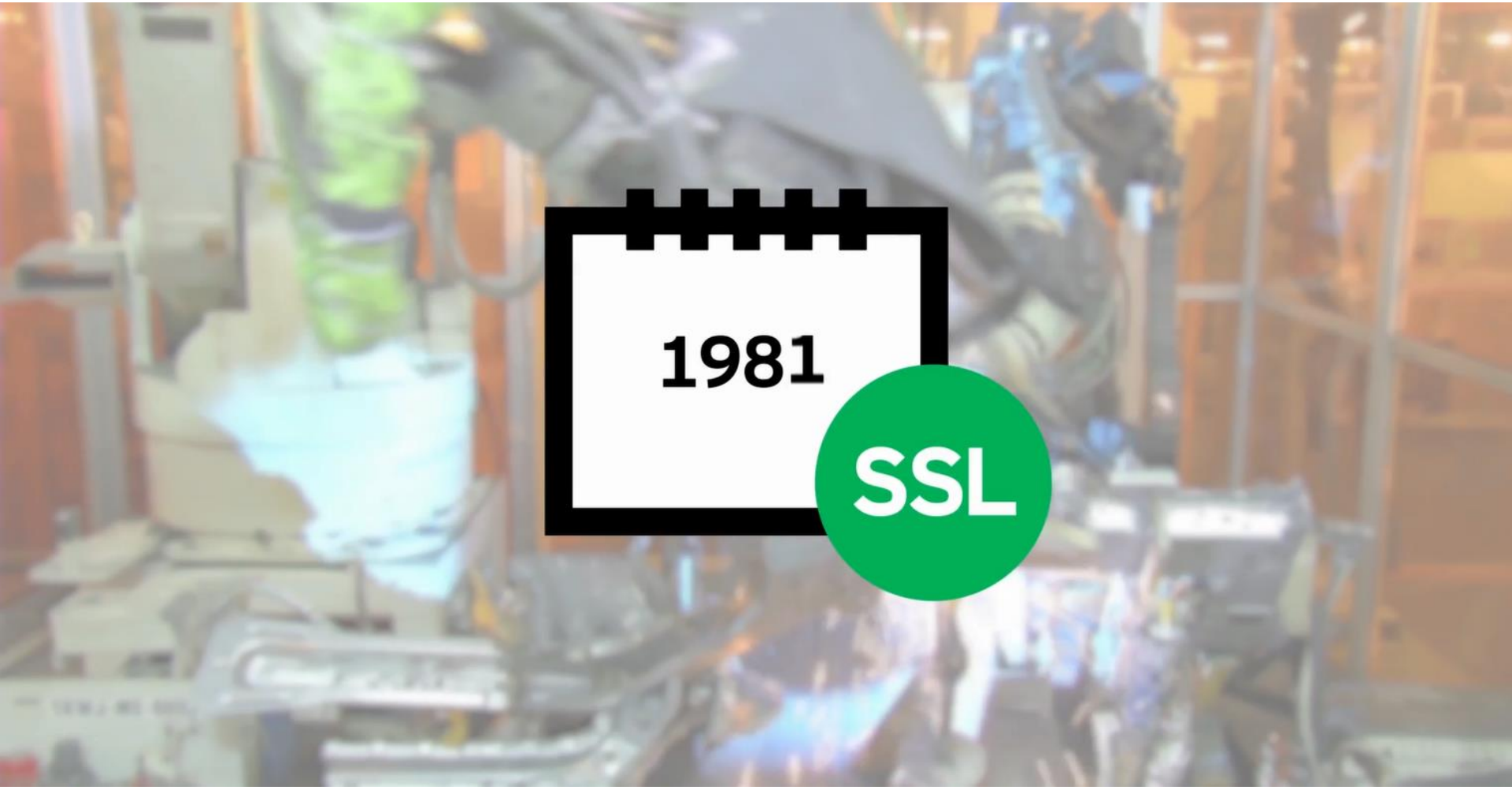
Fonte: Invesco, dati al 30/04/2017.

Cosa sono i Senior Secured Loans (SSL) ?



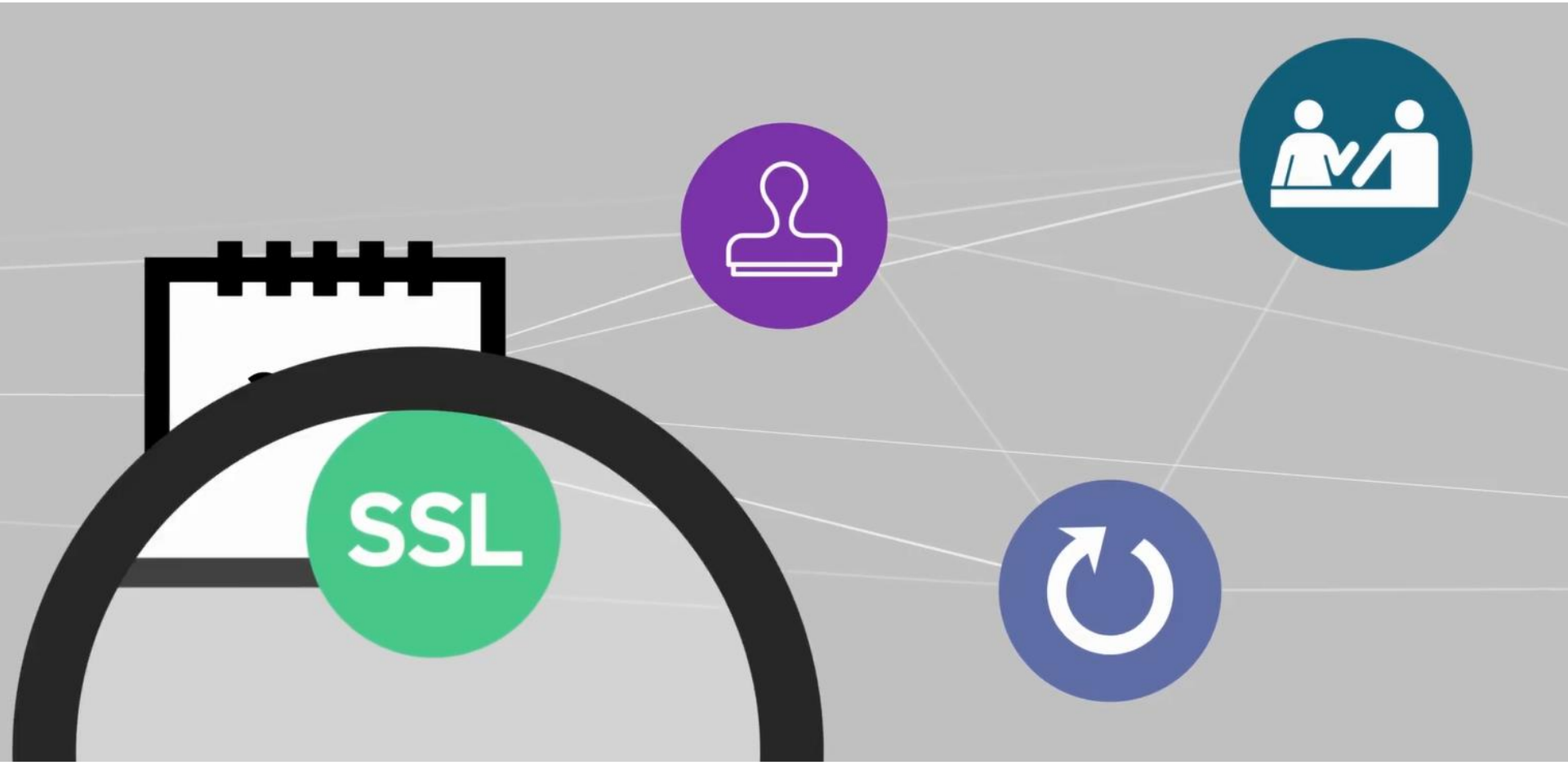
I prestiti garantiti, o Senior Secured Loans, SSL sono **prestiti societari concordati privatamente, emessi da un consorzio di banche** e finanziatori istituzionali. I prestiti garantiti sono uno strumento interessante per le società che cercano accesso al capitale di debito e sono adatti a finanziare investimenti importanti, come gli investimenti aziendali, operazioni di fusione e acquisizione o rifinanziamento del debito.

Quando si é sviluppato il mercato dei SSL ?



Nonostante le società utilizzassero i prestiti garantiti per accedere al capitale di debito già da decenni, il mercato istituzionale si è sviluppato **negli anni Ottanta**.

I SSL sono una asset class ?

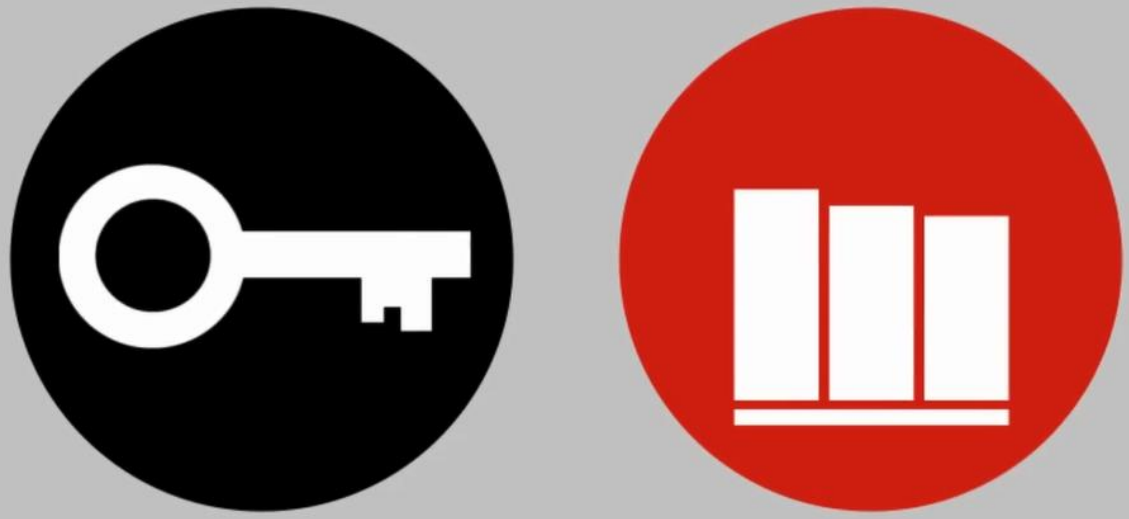


Grazie al progressivo sviluppo delle operazioni di negoziazione, regolamento e amministrazione dei prestiti, nonché al miglioramento degli standard di trasparenza, **i prestiti garantiti sono diventati una asset class a se stante.** Tra gli emittenti più conosciuti che sfruttano i vantaggi offerti dai prestiti garantiti figurano ad esempio Hertz, Dell e Burger King, oltre a società europee del calibro di Alstom, E.ON e Siemens.

Quali sono i vantaggi dei SSL ?

I prestiti garantiti offrono molti vantaggi rispetto ad altri strumenti di debito. **I tassi variabili dei SSL e la conseguente breve duration minimizzano la sensibilità alle variazioni dei tassi d'interesse**.

...e il rischio di credito ?



Le ampie misure di protezione del credito, come la collateralizzazione e la stipula di contratti, riducono il rischio di credito legato ai prestiti garantiti. **Chi investe in senior Secured Loans è privilegiato rispetto agli altri creditori.**

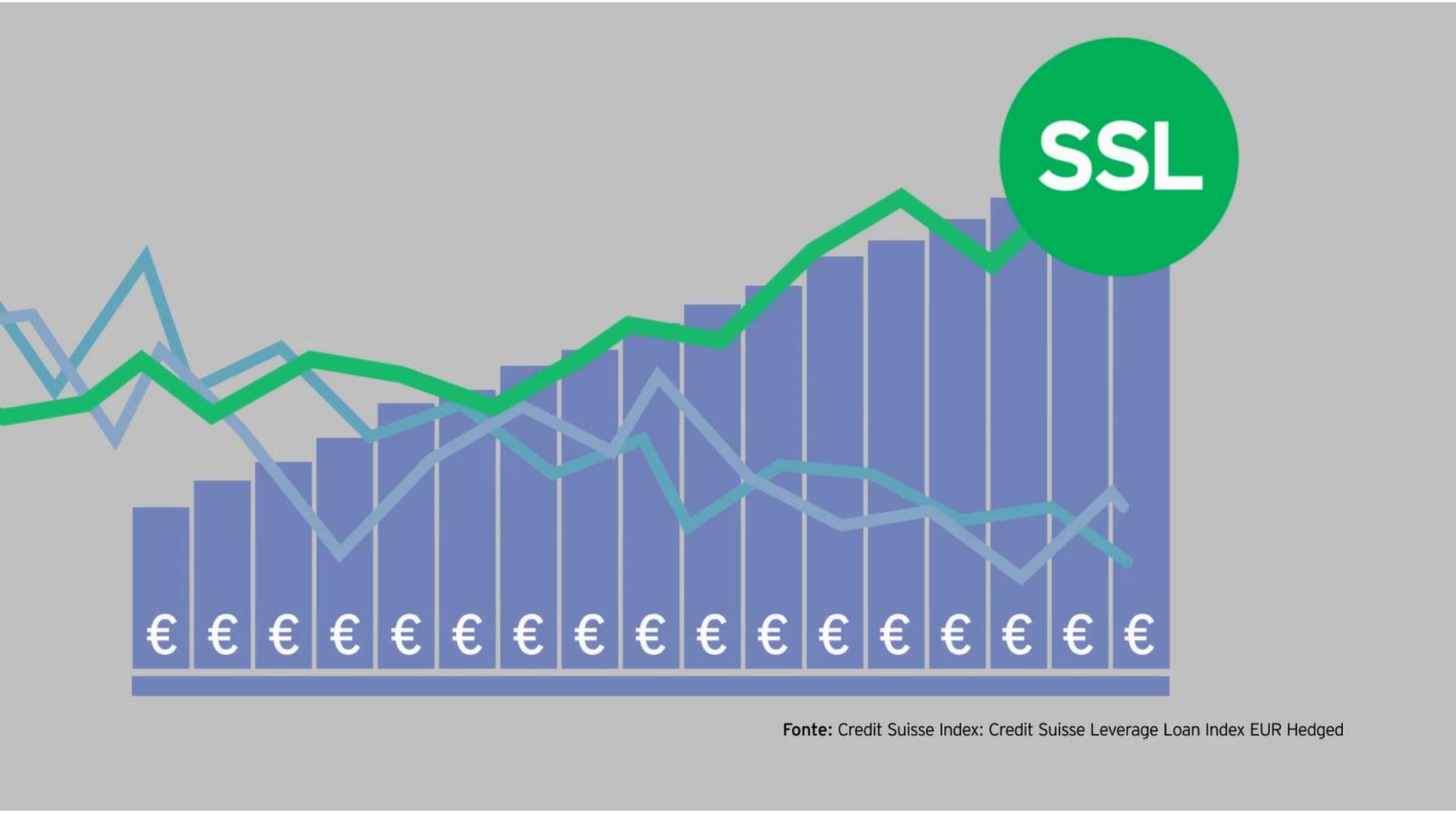
Rappresentano un’interessante opportunità di investimento…

Rispetto ad altri strumenti di debito, **i prestiti bancari garantiti offrono oggi un'interessante opportunità d'investimento in un contesto di tassi bassi, grazie al loro rendimento potenziale elevato.** Allo stesso tempo, investire in prestiti garantiti può mettere l’investitore in una buona posizione in un contesto di tassi a medio-lungo termine più elevati.

...oltre ad una protezione naturale...

In quanto investimenti a tasso variabile, i prestiti garantiti **proteggono naturalmente dall'aumento dei tassi d'interesse.**

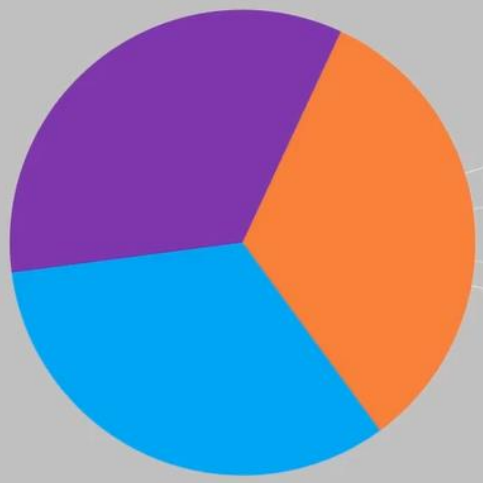
...come dimostrato.



Fonte: Credit Suisse Index: Credit Suisse Leverage Loan Index EUR Hedged

La protezione del capitale in una fase di aumento dei tassi è dimostrato ampiamente dal periodo 2004 - 2006 negli Stati Uniti. Mentre la US Federal Reserve aumentava i tassi per 17 volte, **il benchmark dei prestiti garantiti ha sovra-performato nettamente i tradizionali indici obbligazionari a breve e lungo termine.**

E la correlazione dei SSL con le asset class tradizionali ?



In un contesto di portafoglio generale, **i prestiti garantiti offrono molti vantaggi anche grazie alla bassa correlazione con le asset class tradizionali**, come obbligazioni, azioni e materie prime.

...riducendo il rischio di duration.

Inserendo prestiti garantiti nei propri portafogli, gli investitori possono ottenere interessanti vantaggi di diversificazione, **riducendo in modo deciso il rischio di duration**.

Invesco é uno dei principali gestori del credito a livello mondiale

Forte di una **massa gestita di 40 miliardi di dollari USA investiti in prestiti garantiti**, Invesco è uno dei principali gestori del credito a livello mondiale. **Invesco gestisce prestiti garantiti dagli anni Ottanta** del secolo scorso ed è tra i pionieri e i più esperti gestori sul mercato globale.