

Meccanismi di gestione dei rischi di liquidità

Novembre 2019

| | |
|--|---|
| Meccanismo di adeguamento del valore patrimoniale netto: “swing-pricing” | 1 |
| Meccanismo di limitazione dei rimborsi: “gates” | 2 |
| Allegato | 3 |

Meccanismo di adeguamento del valore patrimoniale netto: “swing-pricing”

Di cosa si tratta?

- ◆ Lo “swing pricing” è un meccanismo di adeguamento dei prezzi destinato a proteggere i detentori di quote o gli azionisti di un organismo di investimento collettivo (OIC) dai costi di transazione sostenuti da tale OIC e derivanti da nuove sottoscrizioni o nuovi rimborsi. Questi costi di transazione comprendono, a titolo esemplificativo, le commissioni dei broker (per le azioni), lo spread denaro-lettera (per i prodotti sui tassi), le tasse sulle transazioni finanziarie, le spese di transazione prelevate dal depositario, ecc.
- ◆ In assenza di un meccanismo di adeguamento dei prezzi, questi costi di transazione sarebbero addebitati a tutti i detentori di quote o azionisti, invece di essere unicamente sostenuti dai clienti che effettuano sottoscrizioni o riscatti.

Come funziona?

- ◆ Lo “swing pricing” consiste nel far sostenere agli investitori che sottoscrivono o vendono quote o azioni le spese legate alle transazioni effettuate sull’attivo, adeguando il valore patrimoniale netto, al rialzo se il saldo netto dei flussi ricevuti è positivo e, viceversa, al ribasso se questo saldo è negativo. L’entità della rettifica è correlata all’ammontare dei costi di transazione indotti.
- ◆ Per uno stesso OIC, le rettifiche al rialzo o al ribasso non sono necessariamente simmetriche, ma qualsiasi sia la direzione di questo “swing”, al rialzo o al ribasso, tutti i detentori (entranti, rimanenti o uscenti) negoziano allo stesso prezzo (valore patrimoniale netto).
- ◆ Il meccanismo di adeguamento dei prezzi comporta tre componenti principali:
 - Un tasso soglia (%)
 - Un tasso di adeguamento all’acquisto
 - Un tasso di adeguamento alla vendita
- ◆ Questi tassi possono essere diversi per ogni portafoglio

Quando e come il valore patrimoniale netto di un OIC viene adeguato?

- ◆ Il meccanismo di adeguamento viene attivato qualora, nel corso di un dato giorno di valorizzazione, la differenza tra le sottoscrizioni e i rimborsi, espressa in percentuale del patrimonio totale netto dell’OIC, sia superiore a una soglia stabilita in via preventiva. In tal caso, il valore patrimoniale netto dell’OIC viene rettificato, al rialzo o al ribasso, sulla base di tassi previsti a tale scopo (all’acquisto se il saldo netto dei flussi ricevuti è positivo, alla vendita in caso contrario).

Un esempio:

- Tasso soglia: 1 %
- Sottoscrizioni: 10 Mio EUR
- Rimborsi: 8 Mio EUR
- Sottoscrizioni - Rimborsi: 2 Mio EUR (sottoscrizioni nette);
Patrimonio netto totale del fondo: 100 Mio EUR

In questo esempio, la differenza tra le sottoscrizioni e i rimborsi (2 Mio EUR) è superiore alla soglia (1% di 100 Mio EUR, ossia 1 Mio EUR). Di conseguenza, il valore patrimoniale netto del fondo è rettificato al rialzo attraverso un tasso di adeguamento all’acquisto.

Come vengono rivisti i tassi soglia e i tassi di adeguamento?

- ◆ I tassi “soglia” e i tassi di adeguamento vengono ricalcolati periodicamente. Possono essere tuttavia modificati in funzione dei bisogni o all’emergere di circostanze di mercato eccezionali.

Conclusione

- ◆ Il meccanismo di adeguamento dei prezzi ha per unico obiettivo quello di proteggere i detentori di quote o gli azionisti presenti negli OIC della gamma HSBC. Quando gli investitori sono interessati da un adeguamento dei prezzi per via della variazione del saldo netto di sottoscrizioni/rimborsi, essi pagano il costo delle operazioni. Dovrebbero dunque sostenere questi costi se decidessero di investire direttamente.

Fonte: HSBC Global Asset Management, ottobre 2019. Gli esempi presenti in questo documento sono forniti a scopo meramente illustrativo e non intendono dare un’indicazione dei livelli effettivi delle soglie applicate dalla società di gestione.

Meccanismo di limitazione dei rimborsi:

“gates”

Di cosa si tratta?

- ◆ In circostanze caratterizzate da riacquisti eccezionali e, particolarmente, nel caso in cui la liquidità di mercato dovesse diminuire, il gestore di un organismo di investimento collettivo (OIC) potrebbe non essere in grado di vendere un volume sufficiente di asset in condizioni accettabili. In questa ipotesi, dimostrando che queste circostanze eccezionali lo esigono e che l'interesse dei detentori di quote o del pubblico lo richiede, la società di gestione considera la possibilità di procedere alla limitazione dei rimborsi allo scopo di evitare la sospensione dei rimborsi (se le condizioni di liquidità del mercato lo permettono).
- ◆ L'istituzione di “gates” permette di scaglionare le richieste di rimborso su diversi valori patrimoniali netti, se del caso, a partire dal momento in cui superano un certo livello, determinato in modo obiettivo.

Come funziona?

- ◆ La soglia di applicazione della limitazione dei rimborsi per una determinata data di centralizzazione corrisponde al rapporto tra l'ammontare degli ordini di rimborso (al netto degli ordini di sottoscrizione) e il patrimonio netto all'ultima data di valorizzazione dell'OIC. L'applicazione della limitazione dei rimborsi, per uno stesso valore patrimoniale netto, si applica in maniera analoga a tutti i clienti che hanno proceduto alla richiesta di rimborso di quote, per garantire un trattamento equo dei detentori e per evitare qualsiasi potenziale conflitto di interesse. Gli ordini di rimborso che non saranno stati eseguiti saranno automaticamente rinviati alla data di centralizzazione successiva; in questa nuova data, questi ordini non saranno trattati in maniera prioritaria.

Quando e come il valore patrimoniale netto di un fondo viene adeguato?

- ◆ La limitazione degli ordini di rimborso è un meccanismo temporaneo la cui durata massima di utilizzazione è definita in funzione della frequenza di calcolo del valore patrimoniale netto, della strategia d'investimento e della liquidità degli asset che compongono i portafogli gestiti.
- ◆ Il giorno (G) di calcolo del valore patrimoniale netto (o generalmente il giorno G+1), i detentori di quote e gli azionisti verranno informati mediante una comunicazione specifica sul sito Internet HSBC Global Asset Management (France)
- ◆ Un esempio:
Nel caso in cui alla data della centralizzazione, gli ordini di rimborso (al netto delle sottoscrizioni) rappresentassero il 10% del patrimonio netto dell'OIC e la società di gestione decidesse di attivare il meccanismo di limitazione dei rimborsi a concorrenza del 5% del patrimonio netto dell'OIC:
 - 2 giorni dopo la data del valore patrimoniale netto, un investitore che ha presentato un ordine di rimborso riceverà un pagamento pari al 50% (o 5% diviso 10%) dell'importo del rimborso richiesto.
 - Il restante 50% sarà rinviato alla data di valore patrimoniale netto successiva.
Nel caso in cui, alla data di centralizzazione successiva, gli ordini di rimborso al netto delle sottoscrizioni (nuovi ordini + saldo degli ordini rinviati) rappresentassero il 50% del patrimonio netto dell'OIC e la società di gestione decidesse di limitare i rimborsi a concorrenza del 40%, tutti gli ordini, compreso il saldo degli ordini precedentemente rinviati, verranno onorati a concorrenza dell'80% (o 40% diviso 50%).

Conclusione

- ◆ Il meccanismo di limitazione dei rimborsi ha per unico obiettivo quello di proteggere i detentori di quote o gli azionisti presenti negli OIC della gamma HSBC. Quando gli investitori sono interessati da una limitazione dei loro rimborsi, ciò significa che la società di gestione considera che la liquidità del mercato non è sufficiente per assorbire gli ordini di vendita legati al disinvestimento dell'OIC a un prezzo prossimo a quello del mercato.

Fonte: HSBC Global Asset Management, ottobre 2019.

Gli esempi presenti in questo documento sono forniti a scopo meramente illustrativo e non intendono dare un'indicazione dei livelli effettivi delle soglie applicate dalla società di gestione.

Documento non contrattuale riservato esclusivamente a investitori professionali ai sensi della direttiva europea MiFID.

Allegato

Elenco degli OIC di diritto francese interessati da questi strumenti di gestione dei rischi di liquidità

Fondi di diritto francese interessati dal meccanismo di adeguamento del valore patrimoniale netto

HSBC EURO GVT BOND FUND

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

HSBC RIF – SRI EURO BOND (SICAV)

HSBC RIF – SRI EUROLAND EQUITY (SICAV)

HSBC RIF – EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION (SICAV)

HSBC RIF – SRI GLOBAL EQUITY (SICAV)

Elenco dei comparti della sicav lussemburghese HSBC Global Investment Funds (HSBC GIF) interessati da questi strumenti di gestione dei rischi di liquidità

Tutti i comparti della SICAV HSBC GIF (HSBC Global Investment Funds) sono interessati da questi strumenti di gestione dei rischi di liquidità.

Fonte: HSBC Global Asset Management, ottobre 2019.

Questo documento è stato preparato con finalità informativa riguardante i meccanismi di gestione dei rischi di liquidità. Non ha scopo promozionale e alcuni fondi elencati potrebbero non essere registrati per la commercializzazione in Italia.

Documento non contrattuale riservato esclusivamente a investitori professionali ai sensi della direttiva europea MiFID.

Avvertenza

Questo documento non ha finalità promozionale ed è riservato agli investitori professionali ai sensi della direttiva MiFID. E' prodotto e diffuso da HSBC Global Asset Management. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso. Qualsiasi distribuzione, riproduzione o utilizzo (anche parziale) del presente documento, senza autorizzazione, fa sorgere la responsabilità dell'utente e potrà essere perseguito penalmente. Il presente documento non è di natura contrattuale e non costituisce in alcun modo una sollecitazione ad acquistare o vendere, né una raccomandazione ad acquistare o vendere titoli in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta non sia autorizzata dalla legge.

I commenti e le analisi contenuti nel presente documento riflettono l'opinione di HSBC Global Asset Management sui mercati e il loro andamento, in base alle informazioni disponibili il giorno della redazione del documento. Non costituiscono alcun tipo di impegno da parte di HSBC Global Asset Management. Di conseguenza, HSBC Global Asset Management non potrà essere ritenuta responsabile per qualsiasi decisione di investimento o disinvestimento presa sulla base dei commenti e/o delle analisi contenuti nel presente documento. Tutti i dati provengono da HSBC Global Asset Management, se non diversamente specificato. Le informazioni fornite da terzi sono tratte da fonti che riteniamo affidabili, ma non possiamo garantirne l'accuratezza. Il valore degli investimenti e il reddito da loro derivante può diminuire così come aumentare e gli investitori potrebbero non riavere l'importo originariamente investito.

Qualsiasi sottoscrizione in un fondo (il «Fondo») presentato in questo documento deve essere effettuata sulla base del KIID (Key Investor Information Document - Documento di Informazioni Chiave per l'Investitore) in vigore del Fondo così come al prospetto informativo in vigore. Per informazioni più dettagliate sui rischi associati al Fondo, gli investitori devono fare riferimento al prospetto del Fondo. Le azioni o quote di questi Fondi non sono state e non saranno offerte in vendita o vendute negli Stati Uniti d'America, nei suoi territori o possedimenti e in tutte le aree soggette alla sua giurisdizione, o a " United States Persons". Similmente, possono solo essere offerte ad un cittadino US nel caso in cui la transazione non contravvenga le disposizioni della "Securities Law".

Si fa presente che alcuni Fondi indicati nel presente documento potrebbero non essere autorizzati alla commercializzazione delle proprie azioni in Italia. Si raccomanda pertanto di effettuare tutte le necessarie verifiche prima di assumere qualsiasi decisione di investimento.

HSBC Global Asset Management è il nome della divisione di gestione di portafoglio del Gruppo HSBC. Questo documento è stato prodotto da HSBC Global Asset Management ed è stato approvato per la distribuzione dalla seguente entità:

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Società di gestione di portafoglio autorizzata in Francia dall'AMF (n. GP99026) - capitale 8.050.320 euro, in Italia, Spagna e Svezia tramite le proprie succursali di Milano, Madrid e Stoccolma, regolamentate rispettivamente da Banca d'Italia e Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) in Italia, dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Spagna e dalla Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen) in Svezia.

Indirizzo postale: 75419 Paris cedex 08

Uffici: Immeuble Coeur Défense - 110 esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com/

Documento non contrattuale, aggiornato nell'ottobre 2019. exp date March 2021

Copyright : Tutti i diritti riservati © HSBC Global Asset Management (France), 2019.