

Domande e risposte relative alla sostituzione del LIBOR

Versione: Gennaio 2021

1. Cos'è il LIBOR e perché viene sostituito?

Il LIBOR, acronimo di London Inter-Bank Offered Rate, è il tasso d'interesse al quale le banche stimano di poter prendere in prestito denaro da un'altra banca per un breve periodo di tempo. Questo tasso ha un ruolo centrale nella determinazione dei prezzi di obbligazioni, strumenti derivati e prestiti, nonché nella valutazione della performance di alcuni fondi.

Dopo la crisi finanziaria globale le banche centrali di tutto il mondo hanno raccomandato la sostituzione del LIBOR per via della manipolazione del tasso a opera di alcune banche.

2. Come cambierà il LIBOR?

Sono già state apportate alcune modifiche alla metodologia di calcolo del LIBOR, come il passaggio dalle stime dei tassi di interesse effettuate dalle banche alle transazioni effettive, e sono stati nominati nuovi amministratori per la compilazione dei tassi LIBOR.

Nei prossimi mesi il LIBOR dovrebbe essere gradualmente sostituito da altri tassi (noti come "tassi "privi di rischio"):

- Il LIBOR in sterline britanniche sarà sostituito dal SONIA, lo Sterling Overnight Index Average.

La Financial Conduct Authority ("FCA") britannica ha annunciato che dopo il 2021 non chiederà più alle banche di fornire le stime utilizzate per calcolare il LIBOR in sterline. Inoltre, l'FCA e la Bank of England hanno comunicato che il SONIA dovrebbe essere utilizzato per determinare i prezzi di tutti i nuovi strumenti derivati dal 2 marzo 2020 e di tutte le nuove obbligazioni e i nuovi prestiti dal 1° ottobre 2020.

- Il LIBOR in euro sarà sostituito dall'€STR, lo Euro Short-Term Rate.
- Il LIBOR in dollari statunitensi sarà sostituito dal SOFR, il Secured Overnight Financing Rate.

La transizione verso l'€STR e il SOFR è in una fase meno avanzata rispetto a quella verso il SONIA. Tuttavia, si prevede che entrambi i tassi saranno utilizzati in sostituzione del LIBOR a partire dal 2022.

- Sono stati trovati sostituti per il LIBOR in altre valute, come il dollaro australiano, lo yen giapponese e il franco svizzero.

Pur essendo stati determinati nuovi tassi privi di rischio, è possibile che il LIBOR continui a essere pubblicato anche dopo la data limite, prevista per la fine del 2021. La decisione spetta all'autorità di vigilanza competente per il LIBOR, ossia l'FCA.

3. In che modo Janus Henderson si prepara alla sostituzione del LIBOR?

Noi di Janus Henderson abbiamo condotto una valutazione globale dell'impatto della sostituzione del LIBOR sulle nostre attività di gestione degli investimenti a livello mondiale. Attualmente, sulla base del valore dei fondi e dei mandati dei clienti istituzionali interessati dalla transizione, l'impatto sui nostri clienti non è considerato significativo.

Un gruppo di lavoro interfunzionale è incaricato di stabilire un calendario delle fasi principali per una transizione ordinata dal LIBOR. Inoltre, è stato completato un upgrade dei sistemi per consentire la negoziazione di investimenti basati sul SONIA.

4. Quale sarà l'impatto della sostituzione del LIBOR sui miei investimenti con Janus Henderson?

Alcuni fondi Janus Henderson investono in obbligazioni o prestiti oppure stipulano contratti derivati che utilizzano il LIBOR come tasso di riferimento. Attualmente questa esposizione viene monitorata attentamente, in particolare per gli strumenti finanziari con scadenze successive al 2021. I gestori esperti di Janus Henderson valuteranno attivamente le migliori misure da adottare per gli investimenti basati sul LIBOR detenuti dai nostri fondi con largo anticipo rispetto alla data limite, prevista per la fine del 2021.

Inoltre, alcuni fondi Janus Henderson domiciliati nel Regno Unito, in Irlanda e in Lussemburgo utilizzano il LIBOR come benchmark per valutare la performance del fondo e/o per calcolare una commissione di performance. Questi fondi passeranno a un benchmark basato sui nuovi tassi privi di rischio prima della fine del 2021.

Vi preghiamo di contattare il vostro consulente finanziario per qualsiasi domanda relativa ai vostri investimenti.

5. Cosa succederà se dopo il 2021 il mio fondo deterrà ancora obbligazioni o prestiti che si riferiscono al LIBOR?

Alla luce del volume elevato di obbligazioni e prestiti esistenti che devono passare ai nuovi tassi privi di rischio, la transizione dal LIBOR potrebbe proseguire dopo il 2021. Janus Henderson collaborerà con le sue controparti bancarie per assicurare che la transizione verso i nuovi tassi privi di rischio per le obbligazioni e i prestiti detenuti dai nostri fondi sia effettuata nel migliore interesse dei nostri clienti.

Se il LIBOR non dovesse più essere pubblicato, le obbligazioni e i prestiti che in precedenza lo usavano come riferimento continueranno a esistere e semplicemente adotteranno un nuovo tasso d'interesse. Questo passaggio potrebbe rendere più complessa la vendita di tali obbligazioni e prestiti per Janus Henderson e incidere sul prezzo ricevuto. È troppo presto per stabilire con precisione l'impatto che questa sostituzione potrebbe avere su un particolare fondo, che dipenderà (a) dagli investimenti basati sul LIBOR che quest'ultimo deterrà dopo il 2021 e (b) dai tassi d'interesse che questi strumenti adotteranno se il LIBOR non dovesse più essere pubblicato.

Attualmente l'esposizione al LIBOR dei fondi Janus Henderson viene monitorata attentamente, in particolare per gli strumenti finanziari con scadenze successive al 2021. I nostri gestori valuteranno attivamente le migliori misure da adottare per gli investimenti esistenti basati sul LIBOR detenuti dai nostri fondi, nel migliore interesse dei nostri clienti e con largo anticipo rispetto alla data limite, prevista per la fine del 2021.

6. Cosa succederà se dopo il 2021 il mio fondo deterrà ancora strumenti derivati che si riferiscono al LIBOR?

Come per le obbligazioni e i prestiti, il volume di strumenti derivati che devono passare ai nuovi tassi privi di rischio è elevato. A ottobre 2020 l'International Swap and Derivatives Association (ISDA) ha pubblicato un protocollo settoriale per stabilire con precisione i tassi di riferimento da utilizzare se il LIBOR non dovesse più essere pubblicato. Previa valutazione finale, i fondi Janus Henderson aderiranno a questo protocollo nei prossimi mesi.