

Domande e risposte relative alla sostituzione del LIBOR

Versione: Gennaio 2022

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 delle banche selezionate.

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.

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.
Alcune regolazioni del LIBOR in sterline sono state eliminate permanentemente o sono determinate tramite il riferimento a una metodologia alternativa. Inoltre, la Financial Conduct Authority ("FCA") britannica e la Bank of England avevano 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. L'EURIBOR continuerà a essere pubblicato, in quanto tasso di riferimento rilevante per diversi ABS a tasso variabile e prestiti garantiti.
- 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 2022/2023. La Federal Reserve ha comunicato che il SOFR dovrebbe essere utilizzato per determinare i prezzi di tutti i nuovi strumenti dal 1° gennaio 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 per determinate valute. La decisione spetta all'autorità di vigilanza competente per il LIBOR, ossia l'FCA. Alcuni tassi LIBOR in dollari USA continueranno ad essere pubblicati fino alla fine di giugno 2023.

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 ha stabilito 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 legati ai principali nuovi tassi privi di rischio.

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. Tale esposizione è attualmente monitorata con attenzione, e i competenti gestori di portafoglio di Janus Henderson seguono attivamente un piano di azione per gli investimenti basati sul LIBOR dei nostri fondi.

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

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

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

La rapidità dell'adozione dei nuovi tassi alternativi privi di rischio varia a livello di mercato e asset class, e la transizione globale dal LIBOR continuerà 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. Janus Henderson potrebbe modificare il tasso di riferimento nella documentazione, assicurarsi che siano indicati i tassi sostituiti in caso di eliminazione del LIBOR, e/o verificare che i rischi residui abbiano effettivamente un impatto finanziario limitato (per esempio a causa di scadenze brevi).

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

Come le obbligazioni e i prestiti, i contratti derivati OTC saranno convertiti ai nuovi tassi privi di rischio, ove possibile. Nell'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. I fondi interni di Janus Henderson hanno tutti aderito a questo protocollo e tutti i contratti derivati OTC che fanno riferimento al LIBOR sono stati modificati in modo che alla cessazione del tasso utilizzato vengano applicati i tassi sostituiti.