

PRIVATE EQUITY

La crisi finanziaria non partirà dalle banche, anche se molte banche piccole questo mese stanno cedendo in borsa, ma dal Private Equity e Private Credit che dopo il 2009 è cresciuto enormemente. Prova a leggere qui uno che lo spiega bene cosa fanno. In pratica le banche non si espongono come prima del 2009, ma danno linee di credito a entità che le sollevano da asset marci o pericolosi e fanno tutto questi del Private Credit ---

Un aspetto fondamentale da ricordare del Private Credit è il rapporto di leva finanziaria: questi prestiti non sono mai 1:1, bensì 10:1, 15:1, 25:1 o 50:1. I livelli di leva finanziaria più elevati non sono forniti direttamente dalla banca emittente e, dopo l'emissione, non sono classificati come esposizione nei confronti di tale banca; l'esposizione della "controparte" su tale prestito viene trasferita all'entità acquirente, una volta sottoscritta l'emissione. Come? L'azienda partecipante all'operazione ha una linea di credito aperta presso un'altra banca, nota come trustee. L'azienda partecipante e il trustee hanno pre-negoziato le condizioni generali del prestito e pubblicato i requisiti di finanziamento iniziali, consentendo loro di acquistare attività prima della finalizzazione dell'operazione. Una volta concordati i termini dell'operazione (apertura/chiusura?, reinvestimento?, cartolarizzazione?, ecc.), le attività del magazzino vengono trasferite (con leva finanziaria) a una nuova entità giuridica a cui possono essere assegnati gli investitori. Questa nuova entità che detiene i prestiti (e la leva finanziaria) non ha alcuna esposizione diretta alla controparte tradizionale, poiché le singole tranche dell'accordo sottoscritto dagli investitori vengono assegnate a loro (o all'entità pass-through che utilizzano per il finanziamento in contanti) come impegni (un impegno legale all'acquisto) e durante tutto il ciclo di vita dell'accordo tu (l'investitore) riceverai richieste di capitale per il finanziamento, che poi diventano un'allocazione (investimento con pagamento di commissioni). Un magazzino potrebbe anche essere cartolarizzato. In genere, questo è associato a prestiti sindacati (BSL), ma può anche includere vari livelli di obbligazioni/diretti/NR, tra gli altri, che costituiscono un CLO. Questi hanno meccanismi diversi in quanto, una volta cartolarizzato, il fondo è essenzialmente un'entità a sé stante, in cui i singoli prestiti non sono investibili/negoziabili al di fuori del gestore (e solo durante periodi specifici definiti nell'atto di indennità). Pertanto, le tranche vengono create "suddividendo" i prestiti sottostanti, in base a peso/matricolazione/rating/ecc., che sono garantiti dal pool di garanzie complessivo del fondo; tuttavia, vengono valutati (dalle agenzie) e investiti (dalle entità) in modo indipendente a livello di singola tranche. Lo dico perché so che vuoi monitorare l'"esposizione ai prestiti PE" presso le banche; tuttavia, è praticamente impossibile perché hai a che fare con asset privati, con obblighi di rendicontazione pressoché nulli (anche/soprattutto per gli investitori), e i prestiti in sé sono interessanti, in realtà è più una questione di "quanto sono indebitati e chi detiene quel rischio?". Non otterrai mai questa risposta finché non vorrai più saperlo. L'ho scritto un po' di tempo fa, quando ho visto un tizio investire in un fondo comune di investimento CLO su BBG e sono quasi morto dalle risate. Ovviamente, si tratta di un fondo "a 5 stelle, letteralmente privo di rischi + rendimento più elevato", almeno in apparenza.

I big del private equity come KKR che ha preso la rete Telecom in Italia, Apollo, APO Carlyle... stanno franando in borsa anche se l'S&P è sui massimi. Questa è gente che compra aziende e immobili a debito e presta anche (come una banca) e non sono regolati. Ce ne sono ora 19mila! I McDonald sono 14mila in America, ma le società di private equity sono 19mila e sono tutte puramente finanziarie. Speculano. Ma lo fanno non in borsa, comprano "asset" e finanziano



Le stocks del Private equity stanno crollando e sembra si stiano trascinando con sé le Banche piu' piccole...quelle regionali (qui sotto) stanno iniziando a soffrire...la valanga inizia sempre con una palla di neve



