

Asset Based Finance

L'Asset Based Finance (ABF) è credito garantito da specifici attivi. Nel mondo in rapida evoluzione del Private Credit, l'ABF rappresenta un mercato da oltre \$20.000 miliardi che può offrire agli investitori una fonte diversificata di potenziale rendimento corretto per il rischio.

Al 30 giugno 2025. FONTE: PIMCO









A scopo puramente illustrativo. Tutti gli investimenti comportano rischi e possono subire perdite di valore. La diversificazione non garantisce l'assenza di perdite. Le opinioni espresse sono quelle di PIMCO alla data indicata sulla base delle informazioni disponibili per PIMCO a tale data e possono cambiare senza preavviso in base al mercato e ad altre condizioni. Non sussiste alcuna garanzia che qualsivoglia strategia d'investimento conseguirà gli obiettivi d'investimento o che verranno generati i risultati desiderati.



Cos'è l'Asset Based Finance?

L'Asset Based Finance (ABF), noto anche come Asset Backed Finance, Asset Based Lending o Specialty Finance, è credito privato al di fuori dei tradizionali prestiti alle imprese e immobiliari commerciali. Concorre a finanziare attività di imprese e consumatori nell'economia reale in ambiti di vita comune: dai mutui ai pagamenti con carta di credito alla mobilità. È l'omologo sui mercati privati degli investimenti in prodotti cartolarizzati, come gli MBS ad esempio, sui mercati pubblici.

I crediti ABF sono spesso garantiti da attivi fisici come una casa, un aeroplano o garanzie finanziarie come quelle offerte ad esempio dai crediti commerciali e da diritti di proprietà intellettuale.

<p>Abitazioni</p> <p>acquistate con mutui</p> 	<p>Acquisti</p> <p>tramite carta di credito</p> 	<p>Trasporti</p> <p>finanziamenti auto</p> 	<p>Viaggi</p> <p>leasing e finanziamenti per aerei</p> 
<p>Intrattenimento</p> <p>royalty musicali e legate ad altri media</p> 	<p>Edilizia</p> <p>leasing e finanziamenti di macchinari</p> 	<p>Istruzione</p> <p>finanziata tramite prestiti studenteschi</p> 	<p>Infrastrutture per dati</p> <p>finanziate con debito privato</p> 

Questi crediti tipicamente vengono classificati in due principali categorie: **crediti ai consumatori** (es. mutui, pagamenti con carte di credito e finanziamenti auto) e **crediti ad altri soggetti** (es. finanziamenti di aerei, di macchinari e a piccole imprese).

FONTE: PIMCO

A scopo puramente illustrativo. Tutti gli investimenti comportano rischi e possono subire perdite di valore. La diversificazione non garantisce l'assenza di perdite. Le opinioni espresse sono quelle di PIMCO alla data indicata sulla base delle informazioni disponibili per PIMCO a tale data e possono cambiare senza preavviso in base al mercato e ad altre condizioni. Non sussiste alcuna garanzia che qualsivoglia strategia d'investimento conseguirà gli obiettivi d'investimento o che verranno generati i risultati desiderati.

Perché l'ABF è un segmento interessante oggi?

Negli ultimi anni, i tassi di interesse più alti, le condizioni finanziarie meno accomodanti e la crisi delle banche regionali hanno reso più difficoltoso l'accesso al credito. In precedenza chi necessitava di finanziamenti poteva contare su operatori tradizionali come le banche, che però in generale hanno ridotto la loro operatività in determinati segmenti dopo la crisi finanziaria globale e l'introduzione di nuove norme come la legge di riforma Dodd-Frank e il Consumer Protection Act nonché regole come quelle di Basilea III e CECL che incidono sui principi di contabilizzazione dei crediti e sui requisiti di riserva di capitale, soprattutto per le banche maggiori, globali, di rilevanza sistemica.

Di conseguenza determinate attività di finanziamento stanno passando dagli istituti di credito tradizionali ad altri operatori come gli investitori istituzionali, le società di private equity e gli investitori societari che offrono soluzioni di credito alternative. Poiché questi altri operatori sono soggetti a requisiti di riserva di capitale meno stringenti possono offrire soluzioni più flessibili per colmare il gap di finanziamento. Le soglie più basse per le riserve di capitale possono tuttavia comportare maggiore rischio per gli investitori per via della capacità più limitata di questi operatori di assorbire le perdite in periodi di tensione finanziaria.

Quali sono i potenziali vantaggi dell'Asset Based Finance?

L'ABF può generare valore per i portafogli degli investitori in diversi modi



Reddito: da attivi che generano flussi di cassa durevoli, offrendo potenzialmente maggiore rendimento corretto per il rischio rispetto ad altre forme di investimenti nel credito



Diversificazione: delle fonti di rendimento che possono essere complementari alle esposizioni al credito privato alle imprese. Inoltre, molti investimenti ABF comprendono migliaia di debitori sottostanti e non un solo debitore come accade per il credito a una singola impresa



Mitigazione del rischio di ribassi: in quanto gli attivi sottostanti sono spesso garantiti da attivi fisici o finanziari con flussi reddituali prevedibili



Flessibilità per cogliere opportunità: man mano che i crediti vengono rimborsati, il gestore può reinvestire i proventi in nuove opportunità

Al 30 giugno 2025. FONTE: PIMCO

A scopo puramente illustrativo. Tutti gli investimenti comportano rischi e possono subire perdite di valore. La diversificazione non garantisce l'assenza di perdite. Le opinioni espresse sono quelle di PIMCO alla data indicata sulla base delle informazioni disponibili per PIMCO a tale data e possono cambiare senza preavviso in base al mercato e ad altre condizioni. Non sussiste alcuna garanzia che qualsivoglia strategia d'investimento conseguirà gli obiettivi d'investimento o che verranno generati i risultati desiderati.

Quale ruolo possono svolgere in portafoglio gli investimenti ABF?

Grazie all'esposizione a una varietà di settori e di attivi, gli investimenti ABF possono fungere da complemento e conferire diversificazione rispetto a forme tradizionali di credito privato come il credito diretto alle imprese. Tre caratteristiche principali rendono gli ABF capaci di fungere da complemento e conferire diversificazione rispetto al credito diretto alle imprese:



Debitori

Debitori sottostanti diversificati (es. consumatori, proprietari di casa, soggetti con aerei in leasing) e diversi da quelli del credito alle imprese.



Tipo di collaterale

Il credito ABF spesso è garantito da attivi fisici come case unifamiliari o aeroplani o garanzie finanziarie.



Profilo dei flussi reddituali

A differenza del credito diretto alle imprese, i flussi reddituali tendono a essere anticipati e riguardano pagamenti che comprendono sia gli interessi sia il capitale. Si tratta dunque di investimenti autoliquidanti con ammortamento e diminuzione del rischio nel tempo in quanto i pagamenti a rimborso del capitale riducono l'entità del debito residuo.

Quali sono i rischi?

Gli investimenti in ABF possono offrire potenziale di rendimento interessante ma comportano anche rischi importanti come rischio di credito, di liquidità, di concentrazione, rischio legale o regolamentare. Si tratta di investimenti che abbracciano differenti classi di attivo e che potrebbero non sempre soddisfare gli obiettivi finanziari o conseguire i rendimenti attesi, specialmente in contesti di variazioni dei tassi di interesse. Non essendo soggetti a requisiti di riserva di capitale così stringenti come gli operatori tradizionali, gli operatori nel credito alternativo potrebbero avere minore capacità di gestione delle perdite in periodi di forte tensione finanziaria con conseguente rischio per gli investitori. Valutazioni approfondite, una solida gestione dei rischi e strategie di gestione attiva disciplinate sono fondamentali negli investimenti in ABF.

Per maggiori informazioni sulle capacità e sulle soluzioni di investimento PIMCO nell'Asset Based Finance, visita www.pimco.it.

FONTE: PIMCO

A scopo puramente illustrativo. Tutti gli investimenti comportano rischi e possono subire perdite di valore. La diversificazione non garantisce l'assenza di perdite. Le opinioni espresse sono quelle di PIMCO alla data indicata sulla base delle informazioni disponibili per PIMCO a tale data e possono cambiare senza preavviso in base al mercato e ad altre condizioni. Non sussiste alcuna garanzia che qualsivoglia strategia d'investimento conseguirà gli obiettivi d'investimento o che verranno generati i risultati desiderati.

I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri.

Le strategie di investimento discusse nel presente materiale sono di natura speculativa e comportano un elevato grado di rischio, tra cui quello di una perdita parziale o totale del capitale investito. Gli investimenti in qualsiasi classe di attivo qui descritta possono essere volatili e gli investitori dovrebbero avere la capacità finanziaria ed essere disposti ad accettare tali rischi.

Gli investimenti in **asset based lending e strumenti asset backed** sono soggetti a una varietà di rischi che possono influire negativamente sulla performance e sul valore dell'investimento. Questi rischi comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, rischio di credito, di liquidità, di tasso di interesse, rischio operativo, strutturale, rischio di sponsor, di veicoli monolinea e altri rischi legali. I titoli asset backed nelle varie classi di attivo potrebbero non conseguire gli obiettivi o generare rendimenti e la loro performance può essere influenzata in modo significativo dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. Gli investimenti in **mutui residenziali e commerciali** nonché in **debito immobiliare commerciale** sono soggetti a rischi, tra cui il rischio di rimborso anticipato, morosità, pignoramento, rischi di perdita, di servizio del debito e di sviluppi normativi sfavorevoli. Questi rischi possono essere accentuati nel caso di crediti deteriorati. **MBS e ABS** sono strumenti altamente complessi che possono essere sensibili alle fluttuazioni dei tassi d'interesse o esposti al rischio di rimborso anticipato. I **prodotti strutturati** come le collateralized debt obligation sono anch'essi strumenti altamente complessi che tipicamente comportano un elevato grado di rischio; il loro uso può comprendere derivati che possono comportare una perdita superiore all'importo investito. Il **credito privato** comporta l'investimento in titoli non scambiati in borsa che sono soggetti al rischio di illiquidità. I portafogli che investono nel credito privato possono essere in leva e comportare pratiche di investimento speculative che aumentano il rischio di perdita dell'investimento. Gli investimenti in credito privato possono anche essere soggetti a rischi legati all'immobiliare, tra cui il rischio di nuovi sviluppi normativi o regolatori, i rischi correlati all'attrattiva e all'ubicazione degli immobili, alla situazione economica dei locatari, alla potenziale responsabilità prevista da normative ambientali o di altra natura, nonché al rischio di calamità naturali e altri fattori che sono fuori dal controllo del gestore. Gli investimenti in **banche ed entità correlate** riguardano un settore altamente complesso soggetto ad ampia regolamentazione e gli investimenti in tali entità possono dar luogo a responsabilità dei soggetti che esercitano il controllo e altri rischi. Gli investimenti in **crediti distressed e società in fallimento** sono speculativi e il rimborso delle obbligazioni in caso di insolvenza presenta significative incertezze. I **titoli ad alto rendimento e a basso rating** comportano rischi maggiori rispetto ai titoli con un rating più elevato. I portafogli che investono in tali titoli sono esposti a livelli più elevati di rischio di credito e di liquidità rispetto ai portafogli che non detengono tali strumenti. Le **collateralized loan obligation (CLO)** possono comportare un elevato grado di rischio e sono destinate alla vendita solo a investitori qualificati. Gli investitori potrebbero perdere parte o tutto l'investimento e potrebbero esserci periodi in cui potrebbero non percepire alcuna distribuzione di flussi reddituali. Questi investimenti sono esposti a rischi tra cui il rischio di credito, di default, di liquidità, di gestione, di volatilità e di tasso di interesse.

Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari o alle strategie di portafoglio sono basate sulle condizioni di mercato correnti, che sono soggette a variazioni. Non sussiste alcuna garanzia che le strategie di investimento si rivelino efficaci in tutte le condizioni di mercato o che siano idonee a tutti gli investitori. Ciascun investitore è tenuto a valutare la propria capacità di investimento a lungo termine, in particolare nei periodi di flessione del mercato. Le prospettive e le strategie possono variare senza preavviso.

Alcune informazioni contenute nel presente materiale relative alle tendenze e/o ai dati economici si basano o derivano da informazioni fornite da fonti terze indipendenti. PIMCO ritiene tali fonti attendibili tuttavia non può garantire l'accuratezza di tali informazioni e non ha verificato in modo indipendente l'accuratezza o la completezza di tali informazioni o le ipotesi alla base delle stesse.

Il presente materiale riporta le opinioni del gestore, che possono essere soggette a variazioni senza preavviso. Questo materiale viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato alla stregua di una consulenza d'investimento o di una raccomandazione in favore di particolari titoli, strategie o prodotti d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito.

PIMCO in generale fornisce servizi a investitori istituzionali, intermediari finanziari e istituzioni qualificate. Si consiglia agli investitori individuali di rivolgersi al proprio consulente finanziario per valutare le opzioni d'investimento più adeguate alla propria situazione finanziaria. Questa non è un'offerta rivolta ad alcun soggetto in qualsiasi giurisdizione in cui ciò sia illegale o vietato. | **Pacific Investment Management Company LLC**, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660 è regolamentata dalla Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti. | **PIMCO Europe Ltd (società n. 2604517, 11 Baker Street, Londra W1U 3AH, Regno Unito)** è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA) (12 Endeavour Square, Londra E20 1JN) nel Regno Unito. I servizi forniti da PIMCO Europe Ltd non sono disponibili per gli investitori retail, che non devono fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio consulente finanziario. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe Ltd sono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. **PIMCO Europe GmbH (società n. 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Monaco, Germania)** è autorizzata e regolamentata dall'Autorità di vigilanza finanziaria federale tedesca (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno) in Germania ai sensi dell'articolo 15 della Legge tedesca in materia di intermediari finanziari (WpIG). **La filiale italiana di PIMCO Europe GmbH (società n. 10005170963, via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4), 20121 Milano, Italia), la filiale irlandese di PIMCO Europe GmbH (società n. 909462, 57B Harcourt Street Dublino D02 F721, Irlanda), la filiale inglese di PIMCO Europe GmbH (società n. FC037712, 11 Baker Street, Londra W1U 3AH, Regno Unito), la filiale spagnola di PIMCO Europe GmbH (N.I.F. W2765338E, Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Spagna), la filiale francese di PIMCO Europe GmbH (società n. 918745621 R.C.S. Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia) e la filiale DIFC di PIMCO Europe GmbH (società n. 9613, Unit GD-GB-00-BC-05-0, Level 15, Gate Building, Centro finanziario internazionale di Dubai, Emirati Arabi Uniti)** sono inoltre regolamentate da: (1) **Filiale italiana: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Via Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) ai sensi dell'articolo 27 del Testo Unico Finanziario; (2) **Filiale irlandese: Central Bank of Ireland** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublino 1 D01 F7X3) ai sensi del Regolamento 43 dei Regolamenti dell'Unione europea (Mercati degli strumenti finanziari) 2017, e successive modifiche; (3) **Filiale inglese: Financial Conduct Authority (FCA)** (12 Endeavour Square, Londra E20 1JN); (4) **Filiale spagnola: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** (Calle Edison 4, 28006 Madrid) in conformità con gli obblighi previsti dagli articoli 168 e da 203 a 224, nonché con gli obblighi del Titolo V, Sezione I della legge spagnola sui mercati finanziari (LMF) e degli articoli 111, 114 e 117 del Decreto Reale 217/2008, rispettivamente; (5) **Filiale francese: ACPR/Banque de France** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) in conformità con l'Art. 35 della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari e con la vigilanza di ACPR e AMF; e (6) **Filiale DIFC: Dubai Financial Services Authority ("DFS")** (Level 13, West Wing, The Gate, DIFC) in conformità con l'Art. 48 della Legge Regolamentare del 2004. I servizi offerti da PIMCO Europe GmbH sono destinati unicamente a clienti professionali come da definizione contenuta alla Sezione 67, comma 2, della Legge sulla negoziazione di titoli tedesca (WpHG) e non sono disponibili per gli investitori individuali, i quali non devono fare affidamento sulla presente comunicazione. Secondo l'Art. 56 del Regolamento (UE) 565/2017, una società di investimento ha il diritto di presumere che i clienti professionali possiedono le conoscenze e l'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai servizi di investimento o alle transazioni pertinenti. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO Europe GmbH sono forniti esclusivamente a clienti professionali, l'adeguatezza di tali servizi è sempre confermata. **PIMCO (Schweiz) GmbH (registrata in Svizzera, società n. CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41 Zurigo 8002, Svizzera)**. Secondo la legge svizzera sugli investimenti collettivi del 23 giugno 2006 ("LICoI") una società d'investimento ha il diritto di presumere che i clienti professionali possiedono le conoscenze e l'esperienza necessarie per comprendere i rischi associati ai relativi servizi o transazioni di investimento. Poiché i servizi e i prodotti di PIMCO (Schweiz) GmbH vengono forniti esclusivamente a clienti professionali, la loro adeguatezza è sempre confermata. I servizi forniti da PIMCO (Schweiz) GmbH non sono disponibili per gli investitori retail, che non devono fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio consulente finanziario. | **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapore 018960, registrazione n. 199804652K) è regolamentata dalla Monetary Authority of Singapore come titolare di una licenza per servizi legati ai mercati dei capitali e come consulente finanziario esente. I servizi di asset management e i prodotti di investimento non sono disponibili per soggetti per i quali tali servizi o prodotti non siano autorizzati. | **PIMCO Asia Limited** (Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong) è autorizzata dalla Securities and Futures Commission per le Tipologie 1, 4 e 9 di attività regolamentate ai sensi della Securities and Futures Ordinance. PIMCO Asia Limited è registrata come società di gestione patrimoniale transfrontaliera presso la Financial Supervisory Commission della Corea (registrazione n. 08-02-307). I servizi di asset management e i prodotti di investimento non sono disponibili per soggetti per i quali tali servizi o prodotti non siano autorizzati. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**, Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiazui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, Cina (codice unificato di credito sociale: 91310115MA1K41MU72) è registrata presso l'Associazione dei Gestori Patrimoniali della Cina come Gestore Privato di Fondi (registrazione n. P1071502, Tipo: Altro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Nel predisporre il presente materiale non si è tenuto conto degli obiettivi, della situazione finanziaria o delle esigenze di particolari investitori. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, si consiglia agli investitori di rivolgersi a un consulente professionale e di considerare se le informazioni qui contenute siano appropriate alla luce dei loro obiettivi, della loro situazione finanziaria e delle loro esigenze. Per quanto attiene Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) e la sua fornitura di servizi finanziari a clienti wholesale, PIMCO LLC è esente dal requisito di detenere una licenza australiana di fornitura di servizi finanziari per i servizi finanziari offerti a clienti wholesale in Australia. PIMCO LLC è regolamentata dalla Securities and Exchange Commission ai sensi delle leggi degli Stati Uniti che differiscono dalle leggi australiane. | **PIMCO Japan Ltd**, Financial Instruments Business n. 382 registrata presso la direzione dell'ufficio finanziario di Kanto e membro dell'Investment Advisers Association, dell'Investment Trusts Association e della Type II Financial Instruments Firms Association giapponesi. Tutti gli investimenti comportano rischi. Non vi è alcuna garanzia che l'ammontare del capitale sia preservato o che un dato rendimento sia realizzato; l'investimento potrebbe subire perdite. Tutti i profitti e le perdite sono a beneficio o a carico dell'investitore. Gli ammontari, gli importi massimi e le metodologie di calcolo di ciascuna tipologia di commissione e spesa e il loro ammontare complessivo varieranno in funzione della strategia di investimento, della performance dell'investimento, del periodo di gestione e del saldo delle attività in circolazione e pertanto tali commissioni e spese non possono essere fissate in questa sede. | **PIMCO Taiwan Limited** è gestita e amministrata in modo indipendente. Il numero di riferimento della licenza commerciale della società approvato dall'autorità competente è ((112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi No. 015. La sede legale della società è 40F., No.68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwan (R.O.C.), telefono: +886 2 8729-5500. | **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) fornisce servizi e prodotti che possono essere disponibili solo in alcune province e territori del Canada e solo tramite intermediari autorizzati a tal fine. | **Nota per i lettori in Colombia:** Il presente materiale è fornito tramite l'ufficio di rappresentanza di Pacific Investment Management Company LLC, Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogota D.C. (Promoción y oferta de los negocios y servicios del mercado de valores por parte de Pacific Investment Management Company LLC, representada en Colombia). **Nota per i lettori in Brasile:** PIMCO Latin America Administradora de Carteiros Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brasile. **Nota per i lettori in Argentina:** Il presente materiale può essere fornito tramite l'ufficio di rappresentanza di PIMCO Global Advisors LLC AVENIDA CORRIENTES, 299, Buenos Aires, Argentina. | Nessuna parte del presente materiale può essere riprodotta in alcuna forma o citata in altre pubblicazioni senza espressa autorizzazione scritta. PIMCO è un marchio registrato di Allianz Asset Management of America LLC negli Stati Uniti e nel resto del mondo. ©2025, PIMCO.