

## Il 2% in più dell'inflazione europea

**Q**uesta obbligazione della durata di due anni prevede una remunerazione composta da una componente fissa e una variabile. Al termine del primo anno, verrà liquidata una cedola annua lorda pari al 6,0% mentre al secondo anno di vita del bond entra in gioco l'indicizzazione all'inflazione europea.

In particolare il 22 agosto 2010, data di scadenza del bond, sarà restituito il capitale iniziale investito più una cedola lorda annua pari all'annual inflation maggiorata di due punti percentuali. L'annual inflation è la variazione dei prezzi al consumo su base annua (fonte: Eurostat harmonised Eurozone consumer price index excluding tobacco) nel periodo maggio 2008 - maggio 2009.

Se, per esempio, l'annual inflation per il periodo maggio 2008 - maggio 2009 fosse pari al 3,6%, a fine agosto del 2010 verrà pagato al possessore del bond un premio lordo finale del

5,6% e il 100% del capitale iniziale investito. Se, invece, il tasso di inflazione di riferimento non andasse oltre il 2,5%, l'investitore dovrebbe accontentarsi di un bonus finale del 4,5% lordo. In tutti i casi, è garantita una cedola finale minima del 2,0% lordo.

Un neo del bond è rappresentato dal taglio minimo fissato in 25 mila euro, con incrementi di mille euro ma senza costi di entrata e di uscita. Nel caso di uscita anticipata il sottoscrittore perde ogni garanzia sul capitale iniziale investito e incassa il valore di mercato del bond che potrebbe essere anche inferiore a quello nominale. La garanzia della restituzione a scadenza del capitale iniziale è a Merrill Lynch & co (rating A1 di Moody's e A di S&p) mentre i guadagni realizzati sono tassati con l'aliquota del 12,5%. L'investitore interessato a questo bond è attratto dalla durata (meno di due anni) e dal vantaggio di proteggersi dagli effetti dell'inflazione. ■

### Inflation note

#### TIPOLOGIA

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A CAPITALE GARANTITO A DUE INDICIZZATO ALL'INFLAZIONE EUROPEA

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

MERRILL LYNCH

#### INVESTIMENTO MINIMO

25.000 EURO

#### SPESE DI INGRESSO

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

#### SPESE DI USCITA

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

#### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

#### A CHI E' ADATTO

**IL BOND HA LA DURATA DI DUE ANNI E PAGA AL PRIMO ANNIVERSARIO UNA CEDOLA FISSA CERTA DEL 6% LORDO. AL SECONDO E ULTIMO ANNO LIQUIDA INVECE L'INFLAZIONE EUROPEA ANNUA MAGGIORATA DEL 2% LORDO CON UN MINIMO DEL 2%. L'INFLAZIONE DI RIFERIMENTO È LA VARIAZIONE DEI PREZZI NEL PERIODO MAGGIO 2008 - MAGGIO 2009.**

### Equity protection su S&pMib

#### TIPOLOGIA

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO COLLEGATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE S&PMIB DI PIAZZA AFFARI

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

BANCA IMI

#### INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO

#### SPESE DI INGRESSO E DI USCITA

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

#### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

#### A CHI E' ADATTO

**E' PREVISTA UNA CEDOLA FINALE, IL 10 GIUGNO 2013. IN QUELLA DATA VERRÀ CONFRONTATO IL VALORE DELL'INDICE S&PMIB CON IL VALORE INIZIALE E SE LA VARIAZIONE SARÀ POSITIVA VERRÀ MOLTIPLICATA PER 140% (OVVERO PER LA LEVA MOLTIPLICATIVA DI 1,4): QUELLO RAPPRESENTERÀ IL BONUS FINALE DELL'INVESTIMENTO. IN CASO INVECE DI PERFORMANCE FINALE DELL'INDICE NEGATIVA, AL SOTTOSCRITTORE VERRÀ RESTITUITO IL SOLO CAPITALE INIZIALE INVESTITO.**

## La Borsa sale? Il certificato dà di più

**Q**uesto certificato d'investimento partecipa all'andamento dell'indice S&pMib, il paniere dei 40 titoli più importanti (per solidità patrimoniale, per capitalizzazione di Borsa e per i volumi scambiati) di Piazza Affari. Scade fra cinque anni, il 10 giugno 2013, e solo allora pagherà una cedola premio finale. In quella data, infatti, verrà confrontato il valore dell'indice S&pMib con il valore iniziale e se la variazione sarà positiva verrà moltiplicata per 140% (ovvero per la leva moltiplicativa di 1,4): quello rappresenterà il bonus finale dell'investimento. In caso invece di performance finale dell'indice negativa, al sottoscrittore verrà restituito il solo capitale iniziale investito.

Se, per esempio, alla fine dei 5 anni la variazione dell'indice S&pMib si attesse al 25%, al sottoscrittore verrebbe liquidata una cedola premio finale del 35% (cioè il 25% per 1,4). Qualora, al contrario, la variazione dell'S&pMib

finisse in territorio negativo il certificato scadrebbe liquidando il solo capitale iniziale investito.

Questi certificates consentono all'investitore di partecipare al rialzo dell'S&pMib nei prossimi cinque anni con una leva del 140% e con la garanzia di riavere a scadenza la restituzione del capitale investito. In cambio, si dovrà rinunciare ai dividendi, stimati attualmente al 5,10% all'anno, che il paniere azionario delle blue chips di Piazza Affari pagherà. Il taglio minimo per l'investimento minimo è fissato a 100 euro (il costo di un singolo certificato) e non sono previsti costi di entrata, uscita e annui di gestione; nel caso di compravendita nei cinque anni di durata del certificato, si deve tenere conto dei costi che il proprio intermediario finanziario (banca, Sim o broker online) applica alle transazioni di Borsa. E' previsto che i certificati siano quotati al mercato SeDeX della Borsa Valori di Milano. ■

## Schroder ISF Middle East

### TIPOLOGIA

FONDO COMUNE DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE AUTORIZZATO IN ITALIA DI TIPO AZIONARIO CHE INVESTE IN AZIONI QUOTATE NEI MERCATI MEDITERRANEI EMERGENTI

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

POPOLARE COMMERCIO E INDUSTRIA, POPOLARE DI BARI, ONLINE SIM, XELION BANCA, TWICE SIM E MOLTE ALTRE BANCHE E SIM  
INVESTIMENTO MINIMO  
1.000 EURO

### SPESE DI INGRESSO

MAX 4%, CON POSSIBILITÀ DI SCONTO ANCHE DEL 100%, PER LA CLASSE A E NESSUNA COMMISSIONE PER LA CLASSE B

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUE

1,50% PER LA CLASSE A E 2,10% PER LA CLASSE B

### A CHI E' ADATTO

GESTIONE ATTIVA, SENZA VINCOLI DI STILE. IL FONDO MIRA A BATTERE IL BENCHMARK GREATER MIDDLE EAST. L'INDICE DI RIFERIMENTO È STATO COSTRUITO SU MISURA E INCLUDE ARABIA SAUDITA, KUWAIT, EMIRATI ARABI, QATAR, GIORDANIA, BAHRAIN, MAROCCO, EGITTO, OMAN, ISRAELE E TURCHIA.

# Il potenziale del Medio Oriente

**A**l via al collocamento anche in Italia del comparto Schroder ISF Middle East che investe in titoli azionari di società mediorientali, comprese aziende dei mercati mediterranei emergenti. Il fondo si concentra su un'area d'investimento a elevato potenziale la cui espansione economica e demografica procede a ritmi sostenuti registrando tassi di crescita fra i più elevati al mondo. Il comparto ha come obiettivo la crescita di lungo termine del capitale investito, tramite una gestione attiva e senza vincoli di stile. La costruzione del portafoglio si basa su un'accurata selezione di titoli e Paesi, allo scopo di mantenere un buon livello di liquidità e diversificazione, sia geografica che settoriale. Il fondo mira a sovraperformare il benchmark Greater Middle East. L'indice di riferimento è stato costruito su misura e include Paesi come Arabia Saudita, Kuwait, Emirati Arabi Uniti, Qatar, Giordania, Bahrain, Marocco,

Egitto, Oman, Israele e Turchia, ponderati per capitalizzazione di mercato. Il fondo è gestito da Rami Sidani, responsabile della gestione di portafoglio nell'Area MENA (Middle East & North Africa) e Allan Conway, responsabile investimenti azionari nei Paesi emergenti. Il portafoglio vuole in tal modo far leva sulle risorse interne di Schroders specializzate sui mercati emergenti (33 professionisti con un'esperienza media di 13 anni) e sull'attività di ricerca di collaboratori esterni basati a Dubai. Il fondo è progettato per trarre vantaggio dai diversi trend di crescita che contraddistinguono la regione. I Paesi del Medio Oriente stanno infatti attraversando un periodo di rapido sviluppo economico oltre che di profonda trasformazione: la popolazione è giovane e in costante aumento, il petrolio comincia a essere affiancato da altri settori produttivi e i mercati sono interessati da una crescente liberalizzazione. ■

## Multimanager & flessibile

**C**onsultinvest Sgr, la società di gestione del risparmio del Gruppo Consultinvest di Modena, ha ampliato la gamma di fondi offerti con il lancio di due prodotti caratterizzati da una gestione flessibile. Consultinvest Multimanager Flex, fondo di fondi armonizzato (fdf) flessibile con metodologia d'investimento multimanager, e Consultinvest Mercati Emergenti, fondo comune che investe nelle economie emergenti di tutto il mondo. In particolare Consultinvest Multimanager Flex consente un investimento diversificato nei migliori fondi azionari e obbligazionari delle principali case di investimento mondiali, selezionati dalla Sgr sulla base di criteri quali/quantitativi. Si tratta di un fondo di fondi all'interno del quale Consultinvest am sgr cura l'asset allocation selezionando i singoli gestori monitorando le loro performance e la coerenza con lo stile di gestione definito.

Il processo d'investimento ha come

elementi cardine l'asset allocation, basata sulla diversificazione per classi di attività, e la selezione di un team di gestori (multimanager) specializzati per stili di gestione e per mercati di riferimento (multistyle). Tra le principali case d'investimento utilizzate segnaliamo Vontobel, Schroeders, Sgam, Oyster, Amex, Black Rock, Jpm, Fidelity, Templeton, Invesco, Hsbc, Carmignac, Dws, Pictet.

Consultinvest ha sposato totalmente il concetto di architettura aperta cioè la scelta di mettere a disposizione della clientela una gamma articolata di prodotti di risparmio gestito da cui selezionare con metodologie razionali ed efficienti le migliori soluzioni d'investimento. L'approccio flessibile consente al gestore totale libertà nel definire l'asset allocation, in modo da perseguire un'efficiente allocazione del rischio/rendimento del portafoglio, nel rispetto del Value at Risk (Var) del prodotto, fissato al 10% mensile. ■

## Consultinvest multimanager flex

### TIPOLOGIA

FONDO COMUNE DI DIRITTO ITALIANO FLESSIBILE CHE INVESTE IN FONDI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI DELLE PRINCIPALI CASE D'INVESTIMENTO

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

CONSULTINVEST, CR DI RAVENNA, SIMGENIA, BANCA DI PIACENZA, CR DI SALUZZO, CARIMILO

### INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO PER IL PIC; 100 EURO PER IL PAC

### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

### SPESE DI USCITA

DECRESCENTI DAL 6% AL PRIMO ANNO ALLO ZERO AL TERMINE DEL 6° ANNO

### SPESE ANNUE

3,577%

### A CHI E' ADATTO

IL PROCESSO D'INVESTIMENTO HA COME ELEMENTI CARDINE L'ASSET ALLOCATION - BASATA SULLA DIVERSIFICAZIONE PER CLASSI DI ATTIVITÀ - E LA SELEZIONE DI UN TEAM DI GESTORI (MULTIMANAGER) SPECIALIZZATI PER STILI DI GESTIONE E PER MERCATI DI RIFERIMENTO (MULTISTYLE).