

## Azionario davvero globale

**S**i chiama GS Global core Equity Portfolio ed è un fondo azionario globale della serie core di Goldman Sachs asset management. Il collocamento in Italia è indirizzato indistintamente agli investitori istituzionali e ai privati: l'elenco completo dei collocatori è disponibile presso Banca popolare commercio e industria, Bnp Paribas e Banca Intesa. Si tratta di un comparto d'investimento che vuole ripercorrere il successo dei due fondi azionari quantitativi GSAM già esistenti (GS Europe core Equity Portfolio e GS US core Equity Portfolio) che hanno raggiunto i 2,4 miliardi di dollari di patrimonio gestito a fine 2004. GS Global core Equity Portfolio sfrutta infatti il medesimo processo d'investimento e l'esperienza alla base degli ottimi risultati dei due fondi azionari, incrociando due strategie diversificate e non correlate tra loro: una ripartizione geografica del portafoglio con

approccio top down" (basata cioè su analisi macro economiche), gestita dal team Quantitative Strategies (QS) ed una selezione dei titoli con approccio bottom up (ovvero in funzione dell'analisi dei singoli titoli azionari a prescindere dalla Borsa in cui sono quotati e dal settore di appartenenza), gestita dal team Quantitative Equity (QE), che si avvale del processo core (Computer-Optimised, Research-Enhanced). GS Global core Equity Portfolio offre, rispetto ai fondi tradizionali, un universo più allargato del panorama azionario globale, grazie ad un processo di costruzione del portafoglio basato su un'analisi di 23 mercati azionari, 11 valute e 6.500 titoli azionari. Il risultato di tale processo è un fondo che punta ad aumentare il rendimento attraverso un'allocazione tattica divisa per nazione e una selezione di titoli. Il fondo è esposto al rischio valutario. ■

### GS global core equity portfolio

**TIPOLOGIA**

COMPARTO AZIONARIO INTERNAZIONALE DI SICAV LUSSEMBURGHESE CON GESTIONE COMBINATA DI DUE STILI DI GESITONE

**CHI LO VENDE O LO EMETTE**

ELENCO COMPLETO PRESSO BP COMMERCIO&INDUSTRIA, BNP PARIBAS, BANCA INTESA

**INVESTIMENTO MINIMO**

1.500 EURO

**SPESE DI INGRESSO**

4% MASSIMO (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%)

**SPESE DI USCITA**

NON PREVISTE

**SPESE ANNUE**

1,25%

**A CHI E' ADATTO**

RISPARMIATORE CHE, DISPONENDO DI UN ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO DI ALMENO 5 ANNI, INTENDA DIVERSIFICARE IL PROPRIO PORTAFOGLIO SUI MERCATI AZIONARI INTERNAZIONALI SENZA PUNTARE IN MODO PARTICOLARE SU UN'AREA GEOGRAFICA O UN SETTORE DI BORSA

### Bei Usd - Eur divergence

**TIPOLOGIA**

OBBLIGAZIONI INDICIZZATA AL DIFFERENZIALE DEI TASSI A BREVE AMERICANI E EUROPEI

**CHI LO VENDE O LO EMETTE**

BEI - BANCA EUROPEA PER GLI INVESTIMENTI

**INVESTIMENTO MINIMO**

1.000 EURO

**SPESE DI INGRESSO**

NON PREVISTE

**SPESE DI USCITA**

NON PREVISTE

**SPESE ANNUE**

NON PREVISTE

**A CHI E' ADATTO**

INVESTITORI CON PROFILO DI RISCHIO MEDIO BASSO CHE INTENDANO DIVERSIFICARE IL PROPRIO GIARDINETTO OBBLIGAZIONARIO PUNTANDO SULLA DIFFERENZA DEI TASSI A BREVE TERMINE DELL'AREA DOLLARO USA RISPETTO A QUELLI DELL'AREA EURO CON LA GARANZIA DI UNA CEDOLA MINIMA GARANTITA DELL'1% MA ANCHE CON UN LIMITATORE POSTO AL 5% PER LA CEDOLA MASSIMA ANNUA

## Se i tassi Usa superano quelli euro

**A**nche il piccolo investitore italiano potrà approfittare del differenziale di tassi di interesse a breve termine esistente tra l'area del dollaro Usa e dell'euro. Cassa Lombarda e Barclays Capital, in qualità di joint lead manager, propongono sul mercato italiano Usd- Eur divergence. Si tratta della prima emissione obbligazionaria autorizzata in Italia per la distribuzione al pubblico (e anche la prima emissione pubblica a livello europeo) che punta sul differenziale di tassi americani e europei. La durata del bond è di 10 anni (il 25 luglio 2015, il bond rimborserà il 100% del capitale nuziale versato), dopo una prima cedola annua del 4%, pagherà negli anni successivi un coupon indicizzato alla differenza tra il tasso a 12 mesi del dollaro (Libor 12 mesi Usd) e il tasso 12 mesi euro (Euribor 12 mesi) moltiplicata per 2,3 volte. Alla attuali condizioni di mercato (Libor 12 mesi Usd pari al 3,98% e Eu-

ribor 12 mesi pari a 2,15%) l'obbligazione pagherebbe il 4,209% (ovvero 2,3 volte la differenza di tasso pari a 1,83%). Da notare che le cedole variabili avranno un minimo garantito, il cosiddetto floor, pari all'1% lordo e un massimo, il cosiddetto cap, fissato al 5% lordo. Valori che si devono confrontare con l'attuale tasso dei titoli decennali dell'area euro posto a 3,25% annuo. La scommessa è quindi sulla capacità da parte dei tassi di interesse a breve americani di mantenere nei prossimi 10 anni un vantaggio rispetto a quelli di uguale durata dell'area euro con un differenziale medio superiore all'1,41% (valore che moltiplicato per 2,3 farebbe scattare una cedola annua del 3,25% pari all'attuale tasso del bond decennale euro). L'emittente di Usd- Eur divergence è la Bei, banca europea per gli investimenti, che vanta il massimo rating internazionale, ovvero la tripla A, sia per l'agenzia Moody's che per S&P. ■

## Protect bonus certificates

### TIPOLOGIA

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO E RENDIMENTO MINIMO GARANTITO COLLEGATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE EUROSTOXX 50 NEI PROSSIMI 4 ANNI

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

SALOPPENHEIM

### INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO, PARI A CIRCA 32 EURO

### SPESE DI INGRESSO

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

### SPESE 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

A CHI PAVENTA UN ANDAMENTO PIATTO DELLE BORSE EUROPEE NEI PROSSIMI QUATTRO ANNI E CHE QUINDI VOGLIA GUADAGNARE COMUNQUE UN 20% BENEFICIANDO DI UNA PROTEZIONE DEL CAPITALE; PROTEZIONE E RENDIMENTO CHE SI ANNULLANO QUALORA L'INDICE EUROSTOXX 50 SCENDA ANCHE PER UNA SOLA VOLTA AL DI SOTTO DEL 70% DEL VALORE INIZIALE; RENDIMENTO FINALE SENZA LIMITAZIONI: AL CLIENTE VERRÀ RICONOSCIUTO LA PERFORMANCE DELL'INDICE

## Borse piatte? Si guadagna, ma..

Sospettate o temete che nei prossimi quattro anni l'andamento dei listini europei possa essere piatto? Esiste la possibilità di assicurarsi comunque un guadagno del 20%, senza tuttavia rinunciare al 100% di guadagno dell'indice azionario in caso di forte ripresa dei listini. Si chiama Protect bonus certificate ed è emesso da Sal.Oppenheim, la divisione dedicata ai derivati dell'omonima banca privata tedesca. Il punto di partenza è il prezzo di riferimento registrato dall'indice Eurostoxx 50 il 24 giugno 2005 pari a 3.161 punti, a cui corrisponde la barriera di protezione posta a 2.212.7 punti, ovvero il 70% di tale livello. Qualora il valore dell'indice Eurostoxx 50 nei cinque anni di vita del certificato non avrà mai infranto al ribasso tale barriera minima, l'investitore riceverà alla scadenza (il 14.8.2009) il 100% del capitale investito e un rendimento minimo del 20% lordo. Non solo. Se la performance fi-

nale dell'indice rispetto al valore di partenza, fosse superiore al 20% tale performance sarà interamente riconosciuta al sottoscrittore a scadenza. Per contro, nel caso in cui la barriera dovesse infranta anche per una sola volta nei quattro anni, il Protect bonus certificates si trasformerà in uno strumento finanziario indicizzato al 100% all'indice Eurostoxx 50 perdendo sia la protezione del capitale e pure il rendimento minimo: da quel momento il possessore del titolo sarà legato alle sorti dell'indice Eurostoxx 50 incassando alla scadenza il valore di mercato che potrà essere inferiore al capitale iniziale investito ma pure superiore. In pratica il sottoscrittore non incasserà i dividendi dei titoli dell'Eurostoxx 50 nei prossimi quattro anni (ai livelli attuali il 3% circa all'anno), per assicurarsi una protezione parziale del capitale e un rendimento minimo garantito senza rinunciare alle potenzialità di rialzo della Borsa. ■

## Qui la cedola segue l'Euribor

Una specie di Cct delle durata di 15 anni con cedola variabile legata al tasso Euribor a 6 mesi. E' così che, in estrema sintesi, si può delineare EIB floored contingent FRN giugno 2020. Si tratta di un'emissione obbligazionaria che vede, in qualità di arranger HSBC bank plc, e che scadrà il 30 giugno 2020 restituendo al sottoscrittore il 100% del capitale iniziale investito. Un bond strutturato in modo da legare le cedole annue al tasso a breve termine dell'area euro. Più in particolare la cedola annua sarà pari al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 80 punti base con due particolarità. La prima consiste nel rendimento minimo annuo garantito, il cosiddetto coupon floor, posto al 2,50% lordo. La seconda riguarda i livelli massimi della cedola lorda annua; dal primo al quinto anno non potrà superare il 3,75% lordo, dal sesto al decimo anno il limite si alza al 4,25% per poi lievitare fino al 4,75% per le cedole erogate negli ulti-

mi 5 anni (dal giugno 2016 al giugno 2020). Da notare che, per rendere il titolo ancora più reattivo e strettamente correlato ai tassi a breve dell'area euro, il pagamento delle cedole è previsto due volte l'anno, a giugno e dicembre. Infatti chi sottoscrive EIB floored contingent FRN giugno 2020 intende sicuramente diversificare il proprio giardino a reddito fisso dell'area euro con uno strumento molto più efficace di altri nell'inseguire le variazioni dell'Euribor e, al contempo, assicurandosi, da un lato, un discreto spread (l'extra rendimento dello 0,80% rispetto al tasso a breve) e, dall'altro, una cedola minima garantita del 2,50% lordo. Per contro si deve mettere in conto che la durata (15 anni) vincola per un arco di tempo abbastanza lungo precludendo nuove e più interessanti opportunità di mercato nei prossimi anni. Il rating del bond, il cui taglio minimo di sottoscrizione è pari a 1.000 euro, è tripla A ■

## EIB floored contingent FRN giugno 2020

### TIPOLOGIA

OBBLIGAZIONI INDICIZZATA AL TASSO EURIBOR 6 MESI MAGGIORATO DI 80 PUNTI BASE CON UN RENDIMENTO MINIMO E MASSIMO ANNUO

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

HSBC BANK PLC (ARRANGER)

### INVESTIMENTO MINIMO

1.000 MILA EURO

### SPESE DI INGRESSO

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

### SPESE 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

AL SOTTOSCRITTORE CHE INTENDA DIVERSIFICARE IL PROPRIO GIARDINETTO A REDDITO FISSO DELL'AREA EURO CON UNO STRUMENTO MOLTO PIÙ EFFICACE DI ALTRI NELL'INSEGUIRE LE VARIAZIONI DELL'EURIBOR; AL CONTEMPO SI VUOLE ASSICURARE, DA UN LATO, UN DISCRETO SPREAD (L'EXTRA RENDIMENTO DELLO 0,80% RISPETTO AL TASSO A BREVE) E, DALL'ALTRO, UNA CEDOLA MINIMA GARANTITA DEL 2,50% LORDO.