

Rendimento aggiunto

AXA Investment Managers ha presentato in Italia tre nuovi comparti della Sicav AXA World Funds: AXA WF Euro Core Equities, AXA WF European Core Equities ed AXA WF Portable Alpha Absolute. I primi due sono fondi azionari che investono, rispettivamente, in società domiciliate in Europa o nell'area euro, a media e grande capitalizzazione.

Il team di gestione del fondo ha dichiarato che intende investire in società che creino valore per i propri azionisti, generando stabilmente flussi di cassa superiori al costo del capitale. L'approccio d'investimento e selezione titoli dovrebbe permettere d'identificare quelle società, appartenenti ad un settore in crescita, che hanno un vantaggio competitivo e che sono in una fase di espansione nel loro ciclo di vita, riuscendo così a generare margi-

ni superiori ai competitors. Ma il comparto più interessante è forse AXA WF Portable Alpha Absolute, un fondo Total Return innovativo e conforme alla normativa UCITS III. La strategia Portable Alpha consente di separare il rendimento attivo generato dal gestore (alpha) da quello del mercato (beta) sottostante e di aggiungerlo ad un benchmark prescelto per ottenere un extra rendimento.

Il team di gestione del fondo sottolinea che l'approccio Portable Alpha permette di beneficiare dell'alpha generato dalle diverse strategie azionarie proprietarie, AXA Rosenberg ed AXA Framlington, senza subire l'impatto dell'esposizione al mercato o dell'asset allocation sottostante. L'alpha viene estratto e poi sommato ad un investimento di liquidità ancorato al tasso monetario EONIA. ■

AXA WF Portable Alpha Absolute

TIPOLOGIA

COMPARTO DI SICAV LUSSEMBURGHESE DI TIPO TOTAL RETURN

CHI LO VENDE O LO EMETTE

AXA INVESTMENT MANAGERS ITALIA SIM

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

5,50% (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI ANCHE FINO AL 100%)

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

L'1,50%

A CHI E' ADATTO

AXA WF PORTABLE ALPHA ABSOLUTE, È UN COMPARTO D'INVESTIMENTO DI TIPO TOTAL RETURN INNOVATIVO E CONFORME ALLA NORMATIVA UCITS III. LA STRATEGIA PORTABLE ALPHA CONSENTE DI SEPARARE IL RENDIMENTO ATTIVO GENERATO DAL GESTORE (ALPHA) DA QUELLO DEL MERCATO (BETA) SOTTOSTANTE E DI AGGIUNGERLO AD UN BENCHMARK PRESCELTO PER OTTENERE UN EXTRA RENDIMENTO.

Vontobel fund (SICAV) Global Convertible Bond

TIPOLOGIA

COMPARTO DI SICAV LUSSEMBURGHESE SPECIALIZZATO SULLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

CHI LO VENDE O LO EMETTE

VONTOBEL

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

5,0% (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI ANCHE FINO AL 100%)

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

L'1,10%

A CHI E' ADATTO

È UN COMPARTO D'INVESTIMENTO DI TIPO TOTAL RETURN INNOVATIVO E CONFORME ALLA NORMATIVA UCITS III. LA STRATEGIA PORTABLE ALPHA CONSENTE DI SEPARARE IL RENDIMENTO ATTIVO GENERATO DAL GESTORE (ALPHA) DA QUELLO DEL MERCATO (BETA) SOTTOSTANTE E DI AGGIUNGERLO AD UN BENCHMARK PRESCELTO PER OTTENERE UN EXTRA RENDIMENTO.

Convertibili, difesa+attacco

Le obbligazioni convertibili combinano i vantaggi delle azioni e delle obbligazioni. Il nuovo Convertible Bond Fund di Vontobel è un prodotto globale che offre all'investitore la possibilità di coniugare le caratteristiche difensive delle obbligazioni con le opportunità offerte dai corsi delle azioni. Il Vontobel Fund – Global Convertible Bond punta a minimizzare i rischi grazie alla sua ampia diversificazione tra debitori, paesi, settori, durate e valute. La crisi economica e finanziaria continua a minare le certezze degli investitori. Le obbligazioni convertibili offrono un'interessante possibilità di combinare le caratteristiche difensive delle obbligazioni tradizionali con le potenzialità di guadagno sui corsi azionari. Le convertibili permettono infatti all'investitore di scambiare le obbligazioni con le azioni sottostanti, a un pre-

zioso predefinito. L'investitore può così beneficiare di un andamento positivo dei listini, poiché può convertire al prezzo prestabilito il suo titolo obbligazionario nella relativa azione. In caso di ribasso dei corsi, può invece rinunciare al suo diritto di conversione e conservare le obbligazioni nel portafoglio. Un'obbligazione convertibile comporta pertanto minori rischi di perdita di un investimento azionario classico. Il fondo investe su scala globale con un'ampia diversificazione tra debitori, paesi, settori, durate e valute. Il gestore, Tolga Yildirim, ha ottenuto un comprovato track record in termini di performance: un altro suo fondo si colloca tra i primatisti di categoria. Il Fondo è in attesa dell'autorizzazione della Consob (prevista per luglio prossimo), fino a tale data il fondo è riservato agli investitori istituzionali. ■

Tasso fisso plus

TIPOLOGIA

OBBLIGAZIONE A CAPITALE GARANTITO CON FLUSSO CEDOLARE MISTO

CHI LO VENDE O LO EMETTE

MEDIOBANCA

INVESTIMENTO MINIMO

UN BOND (1.000 EURO)

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

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 SCADE IL 30 GIUGNO 2015 E PREVEDE CEDOLE ANNUALI FISSE DEL 3,50% LORDO. PER IL BONUS FINALE, PARI INVECE ALL'8,50% LORDO, SI FA RIFERIMENTO A TRE INDICI DI BORSA: L'EUROSTOXX 50, L'S&P500 E L'HANG SENG INDEX. ALLA SCADENZA SI VERIFICHERÀ CHE IL LORO LIVELLO NON SIA AL DI SOTTO DEL 70%: SE NESSUNO DEGLI INDICI AVRÀ PERSO PIÙ DEL 30% VERRÀ AGGIUNTO UN PREMIO DELL'8,50%.

Tasso fisso più (eventuale) premio

Si chiama Tasso fisso plus, dura sei anni, è garantita da Mediobanca ed è collocata in esclusiva per le poste italiane ed ha una caratteristica particolare: quella di offrire un rendimento finale superiore a quello di un analogo titolo di Stato con un rischio non eccessivo. Si tratta infatti di un bond che scade il 30 giugno 2015 che prevede cedole annuali fisse del 3,50% lordo liquidate a prescindere dall'andamento dei mercati finanziari e dei tassi di interesse. Per il bonus finale, pari invece all'8,50% lordo, si fa riferimento a tre indici di Borsa: l'Eurostoxx 50, l'S&P500 e l'Hang Seng index. Per ognuno di questi indici verrà fissato il valore iniziale e alla scadenza si verificherà che il loro livello non sia al di sotto del 70%: se nessuno degli indici avrà perso più del 30% rispetto al fixing iniziale si procederà alla liquidazione del ca-

pitale maggiorato del premio finale dell'8,50%.

In pratica il sottoscrittore incasserà sei cedole annuali certe (per un totale complessivo del 21%) e una premio finale dell'8,50% qualora i tre indici sottostanti di riferimento non perdano dopo sei anni più del 30% rispetto al fixing iniziale.

L'investimento in questo titolo può agevolare una diversificazione del portafoglio obbligazionario con l'obiettivo di incassare più di quanto oggi offrano i Btp di uguale scadenza. Infatti nel caso scatti l'evento finale (nessuno dei tre indici del paniere che abbia perso il 30% o più rispetto al fixing iniziale) il rendimento salirebbe al 4,76% lordo (4,18% netto) contro il 3,34% lordo (e 2,87% netto) di un Btp scadenza 2015. L'investimento minimo è pari a 1.000 euro senza costi di entrata, uscita e annui di gestione. ■

Doppia chance (senza paracadute)

Double chance on S&Pmib è un nuovo certificato d'investimento emesso da Deutsche Bank legato all'andamento del paniere delle blue chips di Piazza Affari. Permette di guadagnare nei prossimi tre anni esattamente quanto l'S&pmib, se la performance è tra 0,1% e 49,5%, oppure di portare a casa un guadagno del 99% per performance dell'indice superiori al 49,5%. Ne deriva, quindi, che se alla scadenza del certificato, cioè il 29 maggio 2012, la performance dell'S&pmib fosse del 10%, questo sarebbe il premio incassato dal sottoscrittore, mentre se la performance ammontasse al 60%, scatterebbe il bonus del 99%. Per contro, però, qualora l'indice registrasse una perdita, il possessore del certificato sarebbe esposto integralmente alla minusvalenza senza alcuna protezione sul capitale investito. Si tratta pertanto di

un certificato d'investimento le cui caratteristiche sono particolarmente indicate soltanto agli investitori abili con un'alta propensione al rischio e che, consapevoli di poter perdere anche molto nel giro di tre anni, puntano a un guadagno del 99% nel caso l'indice S&Pmib salisse di oltre il 49,5% da qui al 29 maggio 2012. Va infatti ricordato che ai prezzi attuali l'S&Pmib (19.814 punti) ha uno spazio di crescita di oltre il 150% per riguadagnare il suo massimo storico mentre per rintracciare il minimo del 9 marzo scorso dovrebbe scendere del 37%. Il certificato non ha costi di sottoscrizione, di gestione annui e di riscatto finale. In caso di vendita prima della scadenza occorre tener conto del prezzo di mercato che si incasserà e che potrebbe essere anche sensibilmente inferiore all'investimento iniziale. ■

Double Chance on S&Pmib

TIPOLOGIA

CERTIFICATO D'INVESTIMENTO LEGATO ALL'ANDAMENTO DELL'S&PMIB

CHI LO VENDE O LO EMETTE

DEUTSCHE BANK

INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO (CIRCA 100 EURO)

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

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

A SCADENZA, SE L'INDICE S&PMIB GUADAGNA IL 49,5% O PIÙ C'È IL RIMBORSO DEL CAPITALE MAGGIORATO DI UN PREMIO DEL 99%. SE LA PERFORMANCE È POSITIVA MA INFERIORE AL 49,5%, IL PRODOTTO RIMBORSO IL CAPITALE PIÙ TALE PERFORMANCE. ALTRIMENTI SI RICEVE IL CAPITALE INIZIALE DIMINUITO DELLA PERFORMANCE NEGATIVA DEL SOTTOSTANTE.