

ETF NELLE GESTIONI PATRIMONIALI, NON SOLO COSTI BASSI

Focus

■ Alcuni prodotti e servizi finanziari, innovativi nella filosofia, nel contenuto o nelle condizioni di offerta, si candidano ad essere particolarmente richiesti nei prossimi mesi. In particolare, le gestioni patrimoniali in Etf, i fondi a tempo, i conti deposito ad alto interesse e i nuovi mutui che lasciano sempre più liberi nelle forme e nei tempi di rimborso.

■ A cominciare dalle gestioni in Etf, analizzate in queste pagine, trovate gli articoli su questi candidati bestseller 2006 alle pagine ... (fondi a tempo), ... (conti deposito) e ... (mutui paga-come-vuoi)

I vantaggi dei fondi quotati, dalle commissioni minime alla facile commercialità, nelle mani di gestori professionali. E' la nuova strada che può affermarsi per investimenti minimi di 30-50 mila euro. Pro e contro del nuovo strumento, per ora offerto dalla sim indipendente Novagest, da Bpu Pramerica e da Banca della Rete

Gestioni patrimoniali in fondi: si volta pagina, mettendo d'accordo anche i più accaniti detrattori delle gpf che indicavano nei costi, praticamente raddoppiati, il vero punto debole di questi prodotti. Le gestioni in fondi, infatti, prevedono in aggiunta alla commissione annua di gestione per il servizio, quelle dei fondi e delle sicav in portafoglio. L'uovo di Colombo, questa volta, è rappresentato dal ricorso agli Exchange Traded funds (Etf).

I VANTAGGI DEGLI ETF

Sono molteplici le caratteristiche degli Etf che piacciono agli investitori e anche agli analisti più critici. Innanzitutto la loro trasparenza: la quota disponibile anche nel corso della giornata di Borsa in quanto strumenti negoziati in continua sul mercato azionario, consente di conoscere in modo esatto come sarà investito il capitale. Poi la loro fedeltà nel replicare in modo accurato un preciso indice di mercato, sia questo azionario, obbligazionario o riferito a materie prime.

La presenza di un market maker (vedere glossario), che mantiene lo spread denaro lettera (differenza tra prezzo di acquisto e prezzo di vendita) inferiore all'1% (in Italia la media va dallo



Andrea Delitala
NOVAGEST SIM
INVESTMENT STRATEGIST

Quali Etf dentro i portafogli

| ETF IN PORTAFOGLIO | QUOTA % | TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO |
|--|---------------|--------------------------|
| NOVAGEST SIM - SELECTION ETF PRUDENTE | | |
| ISHARE S&P 500 | 5,1% | AZIONARIO AMERICA |
| DJ EUROSTOXX50 MU | 13,4% | AZIONARIO AREA EURO |
| ISHARE MSCI JAPAN | 3,8% | AZIONARIO GIAPPONE |
| LYXOR EUROMTS 3-5 ANNI | 29,8% | OBBLIG.AREA EURO |
| LYXOR EUROMTS GLOBAL | 40,0% | OBBLIG.AREA EURO |
| LYXOR INFLATION LINKED | 7,0% | OBBLIG.INFLATION LINKED |
| LIQUIDITÀ | 0,9% | LIQUIDITÀ |
| TOTALE | 100,0% | |

NOVAGEST SIM - SELECTION ETF AGGRESSIVA

| | | |
|------------------------|---------------|---------------------|
| ISHARE S&P 500 | 15,0% | AZIONARIO AMERICA |
| DJ EUROSTOXX50 MU | 40,0% | AZIONARIO AREA EURO |
| ISHARE MSCI JAPAN | 5,0% | AZIONARIO GIAPPONE |
| LYXOR EUROMTS 3-5 ANNI | 15,0% | OBBLIG.AREA EURO |
| LYXOR EUROMTS GLOBAL | 20,0% | OBBLIG.AREA EURO |
| LIQUIDITÀ | 5,0% | LIQUIDITÀ |
| TOTALE | 100,0% | |

Nelle tabelle la composizione del portafoglio di ciascuna delle due gestioni patrimoniali in Etf di Novagest sim, quella prudente per investitori con bassa tolleranza al rischio e quella più aggressiva con maggiore componente azionaria.

Da sapere

■ **Quotazione Intra-day**
E' la valorizzazione di Borsa di un titolo o di un etf in un momento qualsiasi di un giorno di negoziazioni. Si differenzia dalle quotazioni giornaliera (un solo valore riferito alla chiusura dei mercati) che caratterizza alcuni strumenti finanziari come, per esempio, i fondi comuni d'investimento.

0,01% allo 0,48% in base ad uno studio Lipper), assicura la liquidità agli scambi. Quest'ultima, in aggiunta alla certezza del prezzo e alla possibilità di comprare e vendere facilmente il fondo, garantiscono efficienza nella negoziazione; mentre i ridotti tagli minimi consentono un impiego dinamico anche per piccoli capitali. Investire in Etf, poi, assicura una elevata diversificazione: con un unico strumento si mette in portafoglio un sottostante composto da un elevato numero di azioni e titoli di Stato. Infine, ma non certo perché meno rilevante, c'è l'aspetto costi. Le società di gestione non richiedono nessuna spesa di entrata e di uscita mentre i costi di negoziazione sono quelli tipici che il proprio intermediario finanziario (banca, Sim o broker online) applica nelle transazioni di Borsa: di norma tra un minimo dello 0,19% a un massimo dello 0,5%. Inoltre le commissioni di gestione sono molto contenute, comprese tra lo 0,15% e lo 0,2% per gli Etf a indirizzo obbligazionario, contro l'1,00-1,50% dei fondi a reddito fisso, e tra lo 0,20% e lo 0,9% per gli Etf a vocazione azionaria che si confrontano con l'1,5% - 2,5% dei fondi azionari a gestione attiva.

LA SOLUZIONE DI NOVAGEST SIM

Novagest sim, società di intermediazione mobiliare indipendente fondata da **Fabrizio Sartirano**, di cui Presidente è **Carlo Ciani** mentre l'amministratore delegato e direttore generale è **Fabio Arpe**, ha iniziato la propria attività nel febbraio 2004. L'obiettivo primario è quello di costruire, attraverso contatti diretti e costanti, una strategia di investimento focalizzata sulle aspettative dei clienti. E' nata così Selection Etf, soluzione d'investimento nel campo delle gestioni patrimoniali che investe esclusivamente in Etf. La struttura di costo è molto asciutta: nessuna spesa di entrata e di uscita, commissioni annue di gestione tra l'1,20% e l'1,50% in funzione della linea scelta, copertura del rischio di cambio e una commissione di incentivo che scatta soltanto al disopra di un rendimento su base annua pari al tasso Bce maggiorato di due punti percentuali; commissione che, in ogni caso, non può superare il tetto del 3% annuo. Due le linee offerte. La prima, Selection Etf Prudente, prevede un importo minimo consigliato di 50 mila euro e una commissione di gestione trimestrale pari allo 0,30%. Il benchmark di riferimento è composto al 20% dall'Indice Fideuram fondi azionari e per l'80% dall'Indice Fideuram fondi obbligazionari medio lungo termine area euro. La tipologia delle operazioni effettuabili comprende compravendita a pronti, compravendita a termine, vendite allo scoperto, operazioni di prestito titoli e di riporto con leva massima consentita pari a 1. Lo stesso tipo di operazioni consentite per l'altra linea, Selection Etf Aggressiva, che prevede un importo minimo consigliato di 50 mila euro e una commissione di gestione annua pari allo 0,375%. Il benchmark di riferimento è composto al 60% dall'Indice Fideuram fondi azionari e per il restante 40% dall'Indice Fideuram fondi obbligazionari medio lungo termine area euro.

■ QUALI SONO GLI ELEMENTI DISTINTIVI DELLA GESTIONE?

«Possono essere riassunti sostanzialmente in quattro punti», risponde **Andrea Delitala**, Investment Strategist di Novagest Sim. «Il primo vero generatore di valore aggiunto è dato dall'asset allocation strategica che, tramite la diversificazione, migliora la combinazione di rischio-rendimento. Attività finanziarie diverse tra loro e poco correlate o addirittura correlate negativamente (ovvero quando sale una scende l'altra e viceversa) consentono la costruzione di portafogli con una rischiosità inferiore a quella delle singole componenti. A questo

importante processo si affianca il secondo pilastro dell'asset allocation tattica. Quest'ultima ha lo scopo di decidere la sovra o sottoponderazione delle azioni e delle obbligazioni rispetto alle scelte di portafoglio strategiche, in modo da ottimizzare nel tempo il rendimento atteso. Per esempio in questa fase, in base alle aspettative degli analisti sui profitti aziendali, le azioni, specie in Europa, offrono un rendimento atteso relativo elevato se confrontato con la media storica, suggerendo quindi un sovrappeso nell'azionario rispetto all'obbligazionario". Per Delitala, poi, assume un ruolo fondamentale anche il risk management. «Tramite la rigorosa gestione del rischio conosco sempre, in qualsiasi momento, il rischio di portafoglio in funzione dell'obiettivo di rendimento a cui si mira», dice Delitala. La conclusione è sui costi: «A parte la struttura già molto asciutta del servizio Selection Etf che prevede una commissio-



Alberto Crespi
BANCA DELLA RETE

DIRETTORE MARKETING

E Banca della Rete offre quattro linee in Etf

Anche Banca della rete, (gruppo Sara Assicurazioni) offre alla propria clientela una nuova gestione patrimoniale multimanager che investe esclusivamente in Etf (Exchange traded fund). Il nuovo servizio, ideato e gestito da MC Gestioni Sgr, propone quattro linee di gestione patrimoniale in Etf armonizzate, negoziati sulla Borsa Italiana e sulle principali Borse europee (Francoforte, Londra e Parigi). Le linee, denominate Azionaria Etf, Flessibile Etf, Bilanciata Etf e Trading Etf, non prevedono copertura del rischio cambio, hanno una soglia minima d'investimento pari a 50 mila euro e sono particolarmente adatte a risparmiatori con profilo di rischio elevato, con

orizzonte temporale di medio-lungo termine e alla ricerca di un nuovo strumento per incrementare la diversificazione del loro portafoglio. Il vantaggio principale, secondo il direttore marketing di Banca della rete Alberto Crespi, è senz'altro costituito dalla struttura di prezzo e dalla combinazione vincente offerta dalla diversificazione di portafoglio e dalla competitività dei costi degli etf rispetto a quella dei fondi comuni omologhi. «Le nostre Gpf in Etf», dice Crespi, «non sono state pensate e proposte come prodotto a sé stante. In particolare sono state progettate per permettere la combinazione ottimale tra le nostre gestioni attive in fondi e, appunto queste

gestioni in Etf. Miscelando opportunamente le due in funzione del profilo di rischio, dell'orizzonte temporale d'investimento e degli obiettivi di rendimento del cliente è infatti possibile ricavare delle soluzioni d'investimento ancora più personalizzate di quanto non lo sia l'uso dell'una (gpf in fondi) piuttosto che dell'altra gestione (gpf in etf)». Perché quattro linee? «Perché riteniamo troppo riduttiva l'offerta a due sole linee per coprire la gran parte delle esigenze dei clienti. In tutti i casi tengo a sottolineare che si tratta di gestioni attive anche se tramite l'uso di strumenti passivi come gli etf: sono i gestori di Mc Gestioni, a cui è demandata la responsabilità della

gestione dei portafogli, che possono anche ogni giorno inserire o escludere gli etf. Una possibilità che trova la sua massima applicazione nella linea Trading che è stata studiata per avere la più ampia flessibilità di portafoglio e la più completa operatività nello sfruttare le oscillazioni anche di breve periodo». Capitolo costi. La commissione annua di gestione è dell'1,50% perché si tratta, sottolinea Crespi, di gestioni attive anche se in Etf: i costi sono così coerenti con le commissioni annue di gestione degli altri servizi a gestione attiva. I costi di ingresso dell'1,50%, invece, servono a remunerare la rete: possono però essere scontati anche fino al 100% dal promotore.

Da sapere

■ **Market maker**
Intermediario finanziario che si impegna a incrociare le proposte di acquisto e di vendita di uno o più strumenti finanziari per agevolare le trattative. Il suo ruolo rende più liquidi mercati che lo sono poco.

■ **Spread denaro lettera**
La differenza di prezzo tra la migliore proposta di acquisto (denaro) inserita sul mercato telematico e la peggiore proposta di vendita (lettera). Più tale differenziale è contenuto più il mercato è liquido ed efficiente e viceversa.

■ **Asset allocation**
Procedura tramite la quale si determina la suddivisione ottimale di un portafoglio tra le varie atipologie di investimenti con l'obiettivo di massimizzare il rendimento e minimizzare il rischio.

■ **Risk management**
Letteralmente "gestione del rischio". Relativamente alle gestioni finanziarie (fondi comuni, sicav, gestioni patrimoniali ecc.) è il processo in base al quale il gestore disciplina la gestione del rischio del portafoglio in modo da assicurarne nel tempo la coerenza con gli obiettivi dichiarati al

Le gestioni di Bpu Pramerica

Gpf Innovazione è un nuovo servizio di gestione messo a punto da Bpu Pramerica sgr in esclusiva per la clientela di Bpu Sim, che utilizza in modo opportunamente combinato fondi comuni d'investimento e Etf. La parte obbligazionaria di Gpf Innovazione è costituita da fondi e Etf obbligazionari mentre la componente azionaria è prevalentemente in Etf azionari. Ecco, sotto, le schede prodotte delle due linee in cui si articola la gestione.

| | PROFILO EVOLUZIONE | PROFILO SVILUPPO |
|-------------------------------|--|---|
| TAGLIO MINIMO: | 30 MILA EURO | 30 MILA EURO |
| VERSAMENTI SUCCESSIVI: | 5 MILA EURO | 5 MILA EURO |
| COMMISSIONI DI ENTRATA: | 3,0% SUL PRIMO E SUI VERSAMENTI SUCCESSIVI (ADDEBITATA AL CLIENTE TRIMESTRALMENTE IN 12 RATE) | 3,0% SUL PRIMO E SUI VERSAMENTI SUCCESSIVI (ADDEBITATA AL CLIENTE TRIMESTRALMENTE IN 12 RATE) |
| COMMISSIONI ANNUE DI GESTIONE | 1,00% | 1,20% |
| COMMISSIONI DI INCENTIVO | NON PREVISTE | NON PREVISTE |
| BENCHMARK: | 40% INDICE FIDEURAM OBBLIGAZIONARIO EURO GOVERNATIVO BREVE TERMINE 20% INDICE FIDEURAM OBBLIGAZIONARIO EURO GOVERNATIVO MEDIO/LUNGO TERMINE 40% INDICE FIDEURAM FONDI AZIONARI INTERNAZIONALI TUTTI SETTOR | 20% INDICE FIDEURAM OBBLIGAZIONARIO EURO GOVERNATIVO BREVE TERMINE 20% INDICE FIDEURAM OBBLIGAZIONARIO EURO GOVERNATIVO MEDIO/LUNGO TERMINE 60% INDICE FIDEURAM FONDI AZIONARI INTERNAZIONALI TUTTI SETTORI |

ne annua di gestione e di performance (questa solo in caso di risultato positivo), devo sottolineare un ulteriore vantaggio a favore del nostro cliente rispetto al sottoscrittore fai-da-te: in virtù degli ampi volumi trattati, Novagest Sim può contrattare sconti sui costi di negoziazione degli Etf e ottenere vantaggi economici per i propri clienti gestiti attraverso il prestito titoli (il cosiddetto stock lending) ad intermediari specializzati". ■



Giulio Baresani Varini
NOVAGEST SIM
RESPONSABILE WEALTH MANAGEMENT

A PAGINA 096
IL SITO DEL MESE
QUI TROVATE TUTTO
PER CONOSCERE GLI ETF

A PAGINA 109
REPORT
TUTTI GLI ETF
ARMONIZZATI
DISPONIBILI
IN EUROPA