

Parvest emerging markets Europe**TIPOLOGIA**

COMPARTO DELLA OMONIMA SICAV DI DIRITTO LUSSEMBURGHESE SPECIALIZZATO SUI LISTINI AZIONARI DELL'EUROPA EMERGENTE

CHI LO VENDE O LO EMETTE

200 DISTRIBUTORI SU TUTTO IL TERRITORIO NAZIONALE (NUMERO VERDE: 800.009944)

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

5% MAX PER LA CATEGORIA CLASSIC ;

ZERO PER LA CATEGORIA L

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE PER LA CATEGORIA CLASSIC;

FINO AL 5% PER LA CATEGORIA L;

SPESE ANNUE

1,50% PER LA CATEGORIA CLASSIC E 2,25%

PER LA CATEGORIA L

A CHI E' ADATTO

AGLI INVESTITORI CHE HANNO UN GIARDINETTO AZIONARIO INTERNAZIONALE E CHE INTENDANO DIVERSIFICARLO ULTERIORMENTE PER COGLIERE LE OPPORTUNITÀ DI CRESCITA DI UNA INTERESSANTE AREA EMERGENTE DEL MONDO

Diversificare verso Est

Soprattutto Russia e Turchia. Ma anche la vitalità dei paesi emergenti dell'Europa dell'Est. Sono queste le Borse e le leve finanziarie che ha in serbo di usare il team di gestione di Emerging markets Europe, il nuovo comparto di Parvest, sicav di diritto lussemburghese di Bnp Paribas asset management, autorizzata al collocamento in Italia.

Il fondo è gestito da Claude Tiramani ed è specializzato sui listini azionari dell'Est Europa e sulle Borse emergenti europee. Mercati che presentano prospettive di crescita molto elevate in virtù dei fondamentali solidi e sostenuti da una posizione geografica chiave, una stabilizzazione finanziaria e politica, valutazioni attraenti e dividendi interessanti.

In tutti i casi, il valore aggiunto dovrebbe essere garantito da un processo d'investimento rigoroso e trasparente che coniuga l'analisi fondamentale e la disciplina quantitativa. L'esa-

me dei dati macro economici e la lettura dei mercati finanziari consente al gestore di tracciare l'asset allocation di portafoglio privilegiando le Borse dei Paesi con le migliori prospettive a medio termine; successivamente entra in gioco l'analisi qualitativa e quantitativa sui 300 titoli che compongono l'S&P emerging markets Europe: l'obiettivo è quello di individuare i 70 più liquidi all'interno dei quali selezionare l'elenco definitivo dei titoli in portafoglio. Un prodotto finanziario adatto agli investitori che hanno un giardinetto azionario internazionale e che intendano diversificarlo ulteriormente per cogliere le opportunità di crescita di un'interessante area emergente del mondo. Investitori che, potendo contare su un orizzonte temporale di 5-7 anni, sono convinti che il potenziale dei Paesi emergenti dell'Europa Orientale sia ancora notevole a medio termine. Prevista anche la formula Pac. ■

Azioni di grandi società europee

Salgono a tre i fondi della scuderia Abis. La società di gestione del risparmio (sgr) che aveva lanciato sul mercato italiano i suoi primi due fondi nel gennaio 2003 (Abis flessibile, un prodotto a gestione dinamica, e Abis cash, un obbligazionario area euro focalizzato sui corporate bond), ora presenta Abis Europa.

Si tratta di un fondo che adotta una politica d'investimento indirizzata prevalentemente verso titoli azionari caratterizzata da una elevata liquidità di mercato, denominati in euro e di emittenti che possano vantare una ampia capitalizzazione di Borsa.

Lo stile di gestione dichiarato è articolato in due fasi. Nella prima prevale l'analisi macroeconomica tramite la quale il gestore trae indicazioni essenziali per determinare i pesi da attribuire alle singole Borse europee. Nella fase successiva spicca invece l'analisi economico-finanziaria finalizzata alla selezione

delle singole aziende che presentino prospettive di crescita dei profitti stabili e sostenibili nel tempo.

Ne deriva che, Abis Europa, pur dichiarando quale benchmark di riferimento l'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 total return (indice europeo che riflette l'andamento delle 50 società più capitalizzate in Europa) può mostrare nel corso degli anni una composizione del portafoglio anche significativamente diversa rispetto all'indice di riferimento sia in ambito geografico, che settoriale e di titoli.

E' un fondo che persegue un obiettivo d'investimento di lungo periodo (quello consigliato è tra i 4 e i 7 anni) con un profilo di rischio alto.

Non è pertanto adatto né a chi ricerca un impiego che gli garantisca un flusso cedolare annuo e nemmeno a chi potrebbe trovarsi nella necessità di rientrare in possesso del capitale a breve termine. ■

Abis Europa**TIPOLOGIA**

FONDO COMUNE DI DIRITTO ITALIANO SPECIALIZZATO SULLE BORSE DEL VECCHIO CONTINENTE

CHI LO VENDE O LO EMETTE

ABIS SGR

INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

2,0%

A CHI E' ADATTO

A CHI PUÒ ASPETTARE TRA I 4 E I 7 ANNI I FRUTTI DI UN INVESTIMENTO CON UN PROFILO DI RISCHIO ALTO CHE PUNTA A SFRUTTARE LE POTENZIALITÀ DI MEDIO TERMINE DELLE BORSE EUROPEE

Scommessa sul dollaro

Il dollaro si è già rafforzato di oltre il 10% sull'euro da inizio anno. Tuttavia per coloro che desiderassero scommettere sul rafforzamento del biglietto verde nei prossimi sei anni c'è la possibilità di farlo con BG replay usd2, la nuova obbligazione strutturata di Dexia Crediop il cui collocamento avviene in esclusiva tramite i promotori finanziari di Banca Generali. Ma qual è il meccanismo di funzionamento di questo bond? In occasione dei primi due anniversari (10 giugno 2006 e 10 giugno 2007), BG replay usd2 pagherà una cedola lorda annua del 4,5%. A partire dal terzo anno la cedola sale al 5% ma non è più fissa; il sottoscrittore la incasserà soltanto se sarà soddisfatto il cosiddetto "evento", ovvero che nessuno dei cinque indici azionari del paniere cui è collegata l'obbligazione dovrà valere meno del 90% rispetto al valore iniziale. Gli indici di Borsa inseriti nel paniere di riferimento sono il Dow Jones Euro-

stoxx 50, lo SMI di Zurigo, l'S&P 500 di Wall Street, l'Hang Seng di Hong Kong e il Nikkei 225 di Tokyo. Il regolamento di BG replay Usd2 prevede pure un meccanismo di memoria e consolidamento. A partire dal terzo anno, qualora si verifichi l'"evento" (cioè che nessuno dei 5 indici del paniere abbia perso più del 10% rispetto al valore iniziale), la cedola lorda del 5% continuerà ad essere pagata anche nelle successive ricorrenze annuali fino a scadenza senza più prendere in alcuna considerazione l'andamento degli indici. Tutte le cedole di BG repaly Usd2, sia le prime due certe del 4,5% lordo, che le successive quattro vincolate all'"evento", sono denominate in dollari americani. Chi investe in questa obbligazione scommette pertanto sul rafforzamento del biglietto verde sull'euro nei prossimi sei anni, assicurandosi al contempo la protezione del capitale a scadenza. ■

BG Replay Usd 2

TIPOLOGIA

OBBLIGAZIONI STRUTTURATA DENOMINATA IN DOLLARI USA E COLLEGATA A 5 INDICI DI BORSA INTERNAZIONALI

CHI LO VENDE O LO EMETTE

BANCA GENERALI

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 DOLLARI USA

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

AL RISPARMIATORE CHE DISPONE DI UN ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO DI 6 ANNI E CHE, PUR PRIVILEGIANDO LA CONSERVAZIONE DEL CAPITALE, PUNTA ALLA RIVALUTAZIONE DEL DOLLARO NEI PROSSIMI ANNI

Steeper 2020 switchable

TIPOLOGIA

OBBLIGAZIONE STRUTTURATA CON CEDOLE MISTE: PRIMA FISSE, POI VARIABILI LEGATE ALLO SPREAD DEL TASSO SWAP A 30 ANNI RISPETTO AL TASSO SWAP A 5 ANNI E INFINE VARIABILI LEGATE AL TASSO SWAP A 10 ANNI

CHI LO VENDE O LO EMETTE

DEUTSCHE BANK AG LONDON E I PRINCIPALI ISITUTI BANCARI ITALIANI

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

A COLORO CHE NEI PROSSIMI 15 ANNI VOGLIANO DAPPRIMA ASSICURARSI DUE CEDOLE ANNUE ROBUSTE (PARI AL 7% E AL 6%), POI SCOMMETTERE SUL DIFFERENZIALE DEI TASSI A 5 E 30 ANNI E FINIRE CON UNA CEDOLA ANNUA PARI AL TASSO A 10 ANNI

Bond Bei fisso/variabile

Fino alla fine di luglio, salvo chiusura anticipata, è possibile sottoscrivere EIB Steepener 2020 Switchable, emissione obbligazionaria della Banca Europea per gli Investimenti (BEI) che vede Deutsche Bank AG London in qualità di lead-manager. Questo bond, che ha durata di 15 anni, offre un rendimento minimo garantito cumulato del 30%. In condizioni positive di mercato, inoltre, una volta raggiunto il rendimento minimo del 30%, l'obbligazione si può trasformare in un titolo a tasso variabile con un rendimento aggiuntivo legato al tasso SWAP a 10 anni fino a scadenza. Il meccanismo di funzionamento prevede che per i primi due anni le cedole siano fisse e garantite e pari, rispettivamente, al 7% e al 6% lordo. A partire dal terzo anno, la cedola diviene a tasso variabile ed è legata alla differenza tra i tassi Swap a 30 anni e i tassi Swap a 5 anni, con un importo annuo calcolato multipli-

cando per tre tale differenziale. Se, fra tre anni, la differenza tra i tassi swap a 30 anni e quelli a cinque fosse pari a quella attuale (1,1% circa) la cedola lorda liquidata ammonterebbe al 3,3%. Inoltre, a partire dal terzo anno si sommano le cedole pagate (comprese le due fisse iniziali): se tale somma raggiunge il livello di 30%, dall'anno successivo l'obbligazione inizia a pagare una cedola pari al 100% del tasso swap a 10 anni: in pratica il bond si trasforma in un titolo a tasso variabile legato al tasso CMS 10y (tasso swap 10 anni).. Ricapitolando: EIB Steepener 2020 Switchable liquida due cedole fisse nei primi due anni, poi una cedola legata alla differenza tra il tasso a 30 anni e quello a 5 anni, fino a che le cedole totali pagate non raggiungono il 30%. Da quel momento, e fino a scadenza, il bond inizia a pagare una cedola variabile pari al tasso swap a 10 anni. ■

Evolution trio

TIPOLOGIA

POLIZZA VITA DI TIPO INDEX LINKED COLLEGATA A TRE GESTIONI IN SICAV

CHI LO VENDE O LO EMETTE

SPORTELLI CREDEM E SUBAGENTI ASSICURATIVI DEL GRUPPO CREDEM

INVESTIMENTO MINIMO

4.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

5% (A SCADENZA È GARANTITO IL RECUPERO TOTALE DA TALE COMMISSIONE GRAZIE AL TITOLO SOTTOSTANTE)

SPESE DI USCITA

15 EURO

SPESE ANNUE

NON PREVISTA

A CHI È ADATTO

A QUANTI, NEI PROSSIMI 5 ANNI, INTENDANO CONIUGARE SOTTO UN UNICO PRODOTTO (IN QUESTO CASO DI TIPO ASSICURATIVO) L'ESIGENZA DI GARANZIA A SCADENZA DEL CAPITALE INVESTITO E LA PARTECIPAZIONE AI RISULTATI DI TRE GESTIONI IN SICAV CARATTERIZZATE DA UN DIVERSO PROFILO DI RISCHIO

Index a capitale garantito

Fino al 22 luglio il Credem colloca, agli sportelli bancari e tramite i subagenti assicurativi del gruppo, Index Linked Evolution Trio, polizza assicurativa della durata di cinque anni e cinque mesi emessa da Azuritalia Vita che si pone l'obiettivo di cogliere le opportunità di rialzo dei mercati azionari e obbligazionari Europei e Usa senza rischiare il capitale investito che è garantito alla scadenza della polizza. Quest'ultima, indicizzata all'andamento di tre gestioni in sicav (gestite da Euromobiliare asset management) prevede a scadenza (28 dicembre 2010) la restituzione dell'intero capitale investito più la possibilità di ottenere parte delle performance delle tre gestioni (azionaria, obbligazionaria e monetaria) ma con una particolarità: quella di dare un peso maggiore alle performance ottenute dalle migliori gestioni. Infatti la cedola finale sarà uguale al maggiore tra il 5,2632% del capitale netto

investito (per garantire così almeno il recupero delle commissioni di sottoscrizione pari al 5% sul premio versato) e il 90% delle performance delle tre gestioni in sicav, così ponderate: 60% della performance media registrata dalla migliore gestione durante il periodo di durata dell'investimento, 25% della seconda migliore gestione, 15% della performance media registrata dalla peggiore gestione. Non sono previste né commissioni di gestione, né di performance, mentre 15 euro sono dovuti come diritto fisso di emissione. Index Linked Evolution Trio può essere riscattata parzialmente o totalmente trascorsi almeno 12 mesi dalla decorrenza. Al fine di determinare la cedola, la performance di ogni gestione sarà calcolata come rapporto tra la media di cinque osservazioni periodiche (tutte annuali tranne l'ultima di 17 mesi) del valore di ogni singola gestione rispetto al valore iniziale stesso. ■

Azionario a ritorno assoluto

La strategia di gestione del comparto Compam Europe dynamic 0-100 si propone di offrire un rendimento assoluto (total return) a 18 mesi tramite una metodologia di market timing (scelta dei tempi di entrata e uscita sul mercato finanziario) applicata a un paniere di 30 titoli europei selezionati in sei settori, ognuno dei quali costituiti in base alla correlazione dei titoli in Borsa. Il portafoglio del fondo può spaziare da zero a 100% in fondi azionari, con una esposizione in euro pari ad almeno l'80% del totale e con una movimentazione con cadenza settimanale. Il processo d'investimento si basa su una selezione dei titoli nei panieri in funzione dei fondamentali delle società, selezione dei settori secondo una tabella di correlazione, analisi delle serie storiche tramite algoritmi matematici e statistici. In pratica vengono messe in atto al contempo due strategie. La prima prevede la selezione dei titoli in base

alla loro forza relativa, ovvero titoli che stanno continuando a registrare extra rendimenti in Borsa rispetto al mercato; la seconda cerca invece di individuare il momento giusto di uscita e di entrata dai mercati decidendo il peso da attribuire alle azioni rispetto alla liquidità. L'universo di riferimento di partenza è costituito dai 300 titoli dell'indice Eurostoxx che viene scomposto in 5 gruppi in base alle correlazioni dei titoli. All'interno di questi 5 gruppi vengono selezionati i sei titoli con la migliore forza relativa. Ogni settimana uno di questi gruppi viene rivisto: di solito la rotazione di portafoglio prevede la sostituzione di 2 o 3 titoli al massimo (sui 30 a disposizione). Tra i titoli italiani, Mediobanca, Bnl, Capitalia e Popolare di Milano. Il fondo, con una performance del 7,97% da inizio anno (contro il 3,92% della media dei fondi flessibili) è tra i migliori flessibili di categoria nel 2005. ■

CompaAm Europe dynamic 0-100

TIPOLOGIA

COMPARTO AZIONARIO DI SICAV LUSSEMBURGHESE DI TIPO FLESSIBILE, GESTITO CON DUE STRATEGIE D'INVESTIMENTO: SELEZIONE DEI FONDI CON FORZA RELATIVA E PERCENTUALE DI ESPOSIZIONE IN BORSA DECISA DA UN ALGORITMO

CHI LO VENDE O LO EMETTE

ALPI SIM, ALPENBANK DI BOLZANO, BANCO DI CREDITO P.AZZOAGLIO, MILLENNIUM SIM, HYPO TIROL BANK, BANCA FIGEST (FUNDSTORE) E BANCA SELLA

INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

MASSIMO 3% (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%)

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,90% + 10% DI INCENTIVO SULL'EXTRARENMENTO

A CHI È ADATTO

AGLI INVESTITORI CHE PREFERISCONO DELEGARE LE SCELTE D'INVESTIMENTO E, AL CONTEMPO, PUNTARE A UNA GESTIONE DINAMICA CHE SI PONE L'OBIETTIVO DI OFFRIRE UN RENDIMENTO ASSOLUTO (TOTAL RETURN), A 18 MESI