

Per puntare sulla risorsa acqua

Citi, uno dei principali gruppi di servizi finanziari con circa 200 milioni di clienti in oltre 100 paesi, ha lanciato Water-Utility 80% Protected Certificate, un certificato che investe in un paniere di sette titoli di società attive nel settore della gestione e della distribuzione di una risorsa cruciale come l'acqua. Il certificato, che ha una durata di quattro anni, non prevede cedole intermedie. Alla scadenza, qualora la performance del paniere di azioni sia positiva, il certificato rimborserà il 100% del capitale investito e liquiderà al possessore del titolo un bonus pari al 120% di tale performance. Qualora la performance del paniere sia negativa, verrà rimborsato un importo pari al livello del paniere, che comunque non potrà essere inferiore all'80% del capitale investito. In altri termini, il certificato prevede una protezione dell'investimento nello scenario peggiore con una perdita massima del 20%. I sette titoli che compongono il

paniere sono: Veolia Environment, Suez SA, Severn Trent Plc, Kelda Group Plc, United utilities Plc, Kurita Water Industries Ltd e Sociedad general de Aguas de Barcelona SA. L'emittente l'obbligazione sottostante al certificato è Citibank International plc che ha meritato il rating AA+, da parte dell'agenzia Standard & Poor's, e Aaa, formulato dall'agenzia Moody's. Il nuovo certificato di Citi fa parte della famiglia di prodotti Equity First, linea Performance First. Equity First è una famiglia di prodotti strutturati ideati da Citi, ciascuno dei quali segue una specifica strategia di investimento (in termini di profilo di rischio e orizzonte temporale) per adeguarsi alle diverse esigenze degli investitori: la linea Performance First studia prodotti dedicati agli investitori che cercano un'opportunità di investimento a rischio moderato, in grado di offrire rendimenti potenzialmente elevati e protezione parziale del capitale. ■

Water utility 80% protected certificate

TIPOLOGIA

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTE DI PARTECIPARE ALL'ANDAMENTO DI UN PANIERE DI TITOLI DEI SETTORI ACQUA E UTILITIES

CHI LO VENDE O LO EMETTE

CITI

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 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 ANNUUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

DURA QUATTRO ANNI. ALLA SCADENZA, QUALORA LA PERFORMANCE DEL PANIERE DI AZIONI SIA POSITIVA, IL CERTIFICATO RIMBORSERÀ IL 100% DEL CAPITALE PIÙ UNA CE-DOLA PARI AL 120% DI TALE PERFORMANCE.

Timbex certificate

TIPOLOGIA

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTE DI PRENDERE POSIZIONE DIRETTAMENTE SUL SETTORE DEL LEGNAME

CHI LO VENDE O LO EMETTE

SG

INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO

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 ANNUUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

IL CERTIFICATO HA COME SOTTOSTANTE L'INDICE TIMBEX (WORLD TIMBER TOTAL RETURN INDEX), REALIZZATO DA DOW JONES, E COMPRENDE LE 15 AZIONI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ AL MONDO CHE OPERANO NEL SETTORE DELLA PRODUZIONE, RACCOLTA E LAVORAZIONE DEL LEGNAME.

Il primo certificato sul legname

SSG Equity Derivatives, divisione di SSG Corporate & Investment Banking del Gruppo Société Générale, quota sul Sedex di Piazza Affari l'Sg Timbex certificate, il primo prodotto in Italia che permette di prendere posizione sul settore del legname. Il certificato ha come sottostante l'indice Timbex (Timber Total Return Index), realizzato da Dow Jones, e comprendente le 15 azioni delle principali società al mondo che operano nel settore della produzione, raccolta e lavorazione del legname.

Il settore del legname ha registrato negli scorsi anni delle performance di crescita molto elevate. Il Ncreif Timberland Property (negli Usa l'indice di riferimento del settore) ha registrato dal 1987 al 2005 un incremento medio annuo del 15%, a fronte di una media annua dell'11% dello S&P 500. L'indice Timbex (World Timber Total Return Index) nasce da un'idea di Société Générale ed è stato creato in col-

laborazione con Dow Jones Indexes che effettua il calcolo dell'indice e si occupa della sua diffusione, garantendone l'indipendenza, la trasparenza e il calcolo in tempo reale. Per essere incluse nell'indice Timbex le società devono ricavare la maggior parte del fatturato dal settore della produzione e della lavorazione del legname. In base al loro flottante di mercato, le società devono risultare le più grandi nel loro settore e le azioni devono avere una liquidità sufficientemente elevata. La revisione dell'indice è semestrale, il ribilanciamento delle componenti trimestrale. La quotazione tramite Ipo su un mercato regolamentato di nuove società idonee all'inserimento nell'indice può portare ad una modifica della composizione. Il Timbex è un indice di performance (total return): i dividendi distribuiti dalle azioni che lo compongono sono, quindi direttamente reinvestiti nell'indice. ■

Twin win S&PMib

TIPOLOGIA

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

CHI LO VENDE O LO EMETTE

SAL OPPENHEIM

INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

SPESE DI INGRESSO E DI USCITA

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

SPESE ANNUUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

PERMETTE AL SOTTOSCRITTORE DI GUADAGNARE SIA IN UNO SCENARIO RIALZISTA DI BORSA CHE IN UNO RIBASSISTA MA CON UNA PARTICOLARITÀ: L'EFFETTO LEVA È SUL RIBASSO. IN CASO DI PERDITA FINALE DELL'INDICE IL BONUS È PARI A 1,8 L'ENTITÀ DEL RIBASSO MENTRE NEL CASO DI RIALZO FINALE DELL'INDICE IL GUADANGO È PARI A TALE VARIAZIONE: IL TUTTO A PATTO CHE L'INDICE NON PERDA MAI PIÙ DEL 50% DEL VALORE INIZIALE.

S&PMib, su o giù va bene lo stesso

Se siete indecisi su quale possa essere la direzione dell'indice S&PMib di Piazza Affari nei prossimi tre anni e mezzo c'è uno strumento che potrebbe interessarvi. Si chiama Twin win S&PMib, è emesso da Sal Oppenheim e come gli altri strumenti di tipo twin win, permette al sottoscrittore di guadagnare sia in uno scenario rialzista di Borsa che in uno ribassista ma con una particolarità: l'effetto leva è sul ribasso. Ecco il funzionamento. Si stabilisce il valore iniziale dell'indice di riferimento (l'S&PMib di Piazza Affari), si aspetta la scadenza (20 maggio 2011) e si osserva quale dei tre scenari possibili si è concretizzato. Se l'indice non è mai sceso al di sotto del 50% rispetto al suo valore iniziale, si potrà avere o una performance finale dell'S&PMib positiva o una di segno negativo. Nel primo caso la cedola premio finale, in aggiunta al capitale iniziale investito, sarà pari all'intera valutazione della

performance mentre in caso di rendimento negativo, il bonus finale sarà pari alla perdita (cambiata di segno e trasformata in guadagno) moltiplicata per 1,8 (fattore di leva 180%). Nel caso in cui, ed è questo il terzo scenario, l'S&PMib sia scivolato anche una sola volta nel corso dei quattro anni sotto il 50% del fixing iniziale, il certificato si trasformerà in un index certificate senza alcuna protezione del capitale e alla fine dei quattro anni restituirà al sottoscrittore il 100% dell'investimento iniziale maggiorato (in caso di performance positiva finale dell'S&PMib) o diminuito (in caso di perdita finale dell'indice sottostante) di importo identico alla performance dell'indice di riferimento. Il certificato ha una soglia minima di accesso iniziale di 1.000 euro senza commissioni di entrata, di gestione ed, eventualmente, di riscatto. In caso di negoziazione in Borsa si devono sostenere i costi dell'intermediario. ■

In difesa sulle blue chip italiane

Per coloro che volessero proteggere l'investimento in titoli azionari italiani in portafoglio dal calo di Borsa senza doverli vendere o, per i più aggressivi, che intendessero puntare su una possibile fase ribassista dell'S&PMib di Piazza Affari, ci sono i Reflex short S&PMib di Banca Imi. Che possono essere acquistati anche con poche centinaia di euro e che vantano scambi in Borsa abbastanza liquidi. Si tratta di certificati d'investimento a benchmark e con leva uguale a uno: in pratica hanno l'obiettivo di replicare un preciso indice di Borsa, l'S&PMib di Piazza Affari, senza alcuna leva finanziaria. Ma con la particolarità di far guadagnare il sottoscrittore in caso di ribasso dell'indice sottostante e viceversa in caso di rialzo. Il regolamento, infatti, esclude qualsiasi erogazione di bonus fino a scadenza e la liquidazione del capitale rivalutata in proporzione alla perdita. In pratica il rischio è inverso all'investimento

azionario e proprio per questo lo strumento permette di attuare una strategia di portafoglio difensiva. Secondo gli esperti l'uso di questi strumenti, che non dovrebbe prolungarsi più di qualche settimana, è prevalentemente quello di permettere ai possessori di azioni blue chips azionarie italiane di mantenere le posizioni in portafoglio durante le fasi di debolezza di Piazza Affari nella convinzione che il paniere di titoli dell'investitore possa comportarsi meglio rispetto all'indice. Così come potrebbe dimostrarsi utile anche per coloro che desiderassero puntare sul ribasso dell'S&PMib a prescindere dalla presenza o meno in portafoglio di titoli azionari italiani. Poco produttivo, invece, un loro uso in ottica di copertura integrale del portafoglio azionario italiano: la leva uguale a uno, infatti, richiederebbe un esborso pari all'ammontare complessivo dei titoli in portafoglio oggetto della protezione. ■

Reflex short 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 ANNUUE

NON PREVISTE

A CHI E' ADATTO

SONO CERTIFICATI D'INVESTIMENTO A BENCHMARK E CON LEVA UGUALE A UNO: OVVERO REPLICANO UN PRECISO INDICE DI BORSA, NELLA FATTISPECIE L'S&PMIB, SENZA ALCUNA LEVA FINANZIARIA. MA CON LA PARTICOLARITÀ DI FAR GUADAGNARE IL SOTTOSCRITTORE IN CASO DI RIBASSO DELL'INDICE SOTTOSTANTE E VICEVERSA IN CASO DI RIALZO.