

Multistrategy come un hedge

Si chiama Pan-European Alpha Plus ed è il nuovo comparto della Sicav Henderson Horizon che fa capo alla Henderson Global Investors. Il fondo, regolato dalla normativa Ucits III, sarà gestito da David Elms, capo dell'azionario multistrategy di Henderson. Il nuovo comparto d'investimento ha come obiettivo una performance superiore del 3% al benchmark (rappresentato dall'indice MSCI Europe). Il fondo potrà adottare tecniche di shorting e leva finanziaria per ottenere performance positive con un rischio limitato. L'utilizzo dello shorting consentirà di aumentare la diversificazione del portafoglio e di utilizzare più efficacemente gli strumenti della ricerca, attivando sia posizioni long (azioni in acquisto) che posizioni short (azioni vendute allo scoperto) sull'universo di titoli di riferimento. David Elms effettuerà la selezione di titoli del portafoglio utilizzando le quattro strategie adottate dal team azionario multistra-

tegy. La prima delle quali è la Relative Value, una strategia basata sull'identificazione di opportunità, come ad esempio arbitraggi, legate ad anomalie nelle valutazioni di alcuni titoli quotati. La seconda, liquidità, è invece legata alle opportunità che nascono dall'identificazione di possibili transazioni "a premio" a fronte dell'investimento di liquidità (come in caso di nuove emissioni azionarie). C'è poi la strategia legata ai fondamentali: si applicano gli strumenti della ricerca "fondamentale" per identificare titoli sopravvalutati o sottovalutati. Infine, la strategia Event-Driven in cui si ricercano le opportunità nelle operazioni di finanza straordinaria. Gestendo un portafoglio diversificato in cui siano presenti posizioni sia overweight (sovrappeso rispetto al benchmark) che underweight (sottopeso) il fondo ha l'obiettivo di ottenere rendimenti più elevati a fronte di un rischio contenuto. ■

Henderson Pan European Alpha Plus

TIPOLOGIA

COMPARTO LUSSEMBURGHESE AUTORIZZATO IN ITALIA, CHE INVESTE IN TITOLI AZIONARI EUROPEI UTILIZZANDO SIA LA LEVA FINANZIARIA CHE TECNICHE DI SHORTING

CHI LO VENDE O LO EMETTE

HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD, FINECOBANK E ALTRE BANCHE E SIM

INVESTIMENTO MINIMO

2.500 EURO

SPESE DI INGRESSO

MAX 5%, CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

1,20%

A CHI E' ADATTO

LA CLIENTELA CON CULTURA FINANZIARIA SUPERIORE CHE INTENDA DIVERSIFICARE LA COMPONENTE AZIONARIA DI PORTAFOGLIO CON UN FONDO CHE ADOTTA TECNICHE INNOVATIVE DI PROTEZIONE DEL PORTAFOGLIO (SHORTING) E FA USO DELLA LEVA FINANZIARIA PER OTTENERE PERFORMANCE POSITIVE CON UN RISCHIO LIMITATO.

Abn Amro Expert

TIPOLOGIA

QUATTRO FONDI FLESSIBILI NON ARMONIZZATI DI DIRITTO ITALIANO CON DIVERSI OBIETTIVI DI RENDIMENTO E PROFILO DI RISCHIO

CHI LO VENDE O LO EMETTE

ANTONVENETA, ABN AMRO BANK E ALTRI

INVESTIMENTO MINIMO

500 EURO (150 EURO PER I PIANI DI ACCUMULO)

SPESE DI INGRESSO

MASSIMO 2%

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

DALL'1,05% ALL'1,60% A SECONDA DEL COMPARTO SCELTO

A CHI E' ADATTO

SI TRATTA DI FONDI STUDIATI AD HOC PER INVESTITORI DI FASCI MEDIA E MDIO-ALTA; RECEPISCONO LA NUOVA DIRETTIVA COMUNITARIA UCITS III CHE ALLARGA LE POSSIBILITÀ DI UTILIZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ANCHE DI TIPO ALTERNATIVO (COME GLI HEDGE FUNDS) FINO AL 20% DEL PORTAFOGLIO (MA LIMITATAMENTE AI FONDI EXPERT A RT200 E EXPERT A RT 400).

Nei fondi anche derivati e valute

Antonveneta Abn Amro sgr, la società di gestione italiana dell'omonimo gruppo finanziario olandese, ha presentato la nuova famiglia di fondi Abn Amro Expert. Articolata in quattro comparti d'investimento con diversi e crescenti profili di rischio e rendimenti attesi, ricorre alle nuove norme Ucits III che permettono un più ampio utilizzo di strumenti finanziari. In particolare, per i due comparti Abn Amro Expert ART200 e Abn Amro Expert ART400, il regolamento prescrive la possibilità di ricorrere pure, e fino a un massimo del 20% del portafoglio, prodotti speculativi italiani e esteri (fondi hedge) con un costo commissionale massimo annuo del 3%. Il comparto Expert ART200 fissa una volatilità massima attesa del 5,5% mentre è del 7,5% quella prevista per il comparto ART400; quest'ultimo prescrive una commissione annua di gestione dell'1,60% contro l'1,40% dell'Expert ART200; diverso anche la

rischiosità e l'orizzonte temporale d'investimento consigliato: tre anni e rischio medio per l'Expert ART200 e cinque anni e rischio alto per l'Expert ART400. Per il resto i due fondi hanno molto in comune.

Potranno per esempio investire indifferentemente in strumenti del mercato monetario, in obbligazioni, in titoli azionari e certificati azionari, depositi bancari, titoli strutturati, derivati, denominati principalmente in euro, dollaro, yen e sterlina. Investiranno principalmente in titoli di Unione Europea, Nord America e Paesi dell'area Pacifico. È prevista un'esposizione significativa nei Paesi Emergenti. I fondi sono costruiti con una tecnica per moduli. A ciascun modulo corrisponde una tipologia di strategia di investimento, sia di tipo Beta (direzionali all'andamento dei mercati finanziari), sia azionarie che obbligazionarie, sia di tipo Alpha (che creino valore aggiunto con la gestione attiva). ■

SGTwin win su S&pmib

TIPOLOGIA

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTONO DI INVESTIRE SULL'INDICE DI PIAZZA AFFARI S&PMIB

CHI LO VENDE O LO EMETTE

SG EQUITY DERIVATIVES (GRUPPO SOCIETÀ GENERALE)

INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO (CIRCA 100 EURO)

SPESE DI INGRESSO

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

SPESE DI USCITA

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

SPESE ANNUE

NON PREVISTE

A CHI È ADATTO

SONO STRUMENTI DERIVATI CHE CONSENTONO ALL'INVESTITORE DI TRARRE BENEFICIO DAI RIALZI (IN MISURA MAGGIORATA) E DEI RIBASSI (IN MISURA PROPORZIONALE) DEL SOTTOSTANTE. SE NEI CINQUE ANNI DI DURATA DEL CERTIFICATO IL VALORE DEL SOTTOSTANTE NON SCENDE MAI AL DI SOTTO DEL 60% DEL SUO VALORE INIZIALE, IL PRODOTTO OFFRE ALLA SCADENZA UN RENDIMENTO IL 163% DELLA PERFORMANCE DELL'INDICE S&PMIB (SE POSITIVA) O IL 100% DELLA PERFORMANCE ASSOLUTA (SE NEGATIVA).

Se l'S&PMib non perde troppo...

Rinuncia ai dividendi attesi, stimati intorno al 4% all'anno, per i prossimi cinque anni per partecipare, senza alcun limite di guadagno, al 163% agli incrementi dell'indice S&PMib in caso di guadagno e al 100% delle perdite, in valore assoluto, in caso di perdita. E' quanto promettono di fare gli Sg twin win certificate su S&PMib, i nuovi strumenti finanziari strutturati della divisione dedicata ai derivati di Società Generale. Ma ad una precisa condizione: che in nessuna delle sedute di Borsa nei cinque anni di durata del certificato, l'indice S&PMib di Piazza Affari scenda al di sotto del 40% del suo valore iniziale. Si parte dal fixing dell'indice S&PMib di Piazza Affari: se fino al 28 novembre 2011, data di scadenza del certificato, l'indice avrà mai perso più del 40% del valore di partenza, il certificato permetterà di guadagnare sia al rialzo che al ribasso. Più in particolare, in caso di performance positiva finale dell'indi-

ce, verrà riconosciuto un premio pari al 163% della variazione, ovvero verrà sfruttato un effetto leva pari a 1,63 volte la variazione. In caso, invece, di performance negativa dell'indice, al sottoscrittore verrà riconosciuto il 100% della perdita, in valore assoluto, registrata dall'S&PMib. In tutti e due i casi, sarà pure liquidato il 100% del capitale iniziale investito. Al contrario, se l'indice scende, anche per una sola volta, sotto il 40% del suo valore iniziale il certificato si trasforma in un benchmark: il sottoscrittore perde in quel caso ogni garanzia sul capitale e si vedrà liquidato un importo pari al capitale iniziale investito al netto del guadagno (in caso di performance finale positiva dell'indice) o della perdita (in caso di segno meno finale dell'indice). La scommessa, quindi, è tutta nella possibilità che l'S&PMib possa o meno scendere nei prossimi cinque anni ad un valore inferiore del 40% al suo valore corrente. ■

Tentare lo Sprint su due indici

Due indici di Borsa: il Dow Jones Eurostoxx 50 e il Nikkei 225. Una durata massima di sei anni con la possibilità, però, di incassare un guadagno del 6,5% già dopo un anno. Oppure una performance fino ad un massimo del 32,5% dopo cinque anni o anche superiore al sesto anno. Sono questi i tratti distintivi Sprint certificate di Banca Fideuram: una nuova tipologia di prodotti ad hoc per la Piattaforma Fideuram Stars che si propone di offrire nuove opportunità di investimento articolate in base alla loro durata (3, 6 e 9 anni).

Lo Sprint certificate prevede una durata massimi di sei anni ma permette di realizzare un rendimento del 6,5% annuale in caso di rialzo contestuale degli indici già alla prima ricorrenza annuale: se entrambi i valori dei due panieri di riferimento sono superiori al loro valore iniziale scatta il rimborso anticipato del 100% del capitale investito con una maggiorazione del

6,5%. Se ciò non accade al primo anno, la possibilità di rimborso anticipato slitta al secondo anno (con un 13% di rendimento), oppure al terzo (19,5% di guadagno), o quarto (26% di bonus) o al quinto (32,5% di plusvalenza). Al sesto anno, invece, si configurano due possibilità. Se entrambi gli indici sottostanti sono sempre stati al di sopra del 60% del proprio valore iniziale, l'importo rimborsato sarà pari al 100% del capitale iniziale versato più il valore massimo tra 39% (rendimento minimo garantito) e la performance del basket a scadenza (se maggiore del 39%). Se invece uno dei due indici, anche per una sola volta, è sceso al di sotto del 60% del valore iniziale, l'importo rimborsato sarà pari al valore del basket a scadenza senza alcuna limitazione di perdita. L'importo minimo di sottoscrizione è fissato a 5.000 euro senza commissioni di entrata. Non sono previste commissioni di uscita e annue di gestione. ■

Sprint certificate

TIPOLOGIA

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTONO DI INVESTIRE SUGLI INDICI EUROSTOXX 50 E NIKKEI 255 A RISCHIO CONTROLLATO

CHI LO VENDE O LO EMETTE

BANCA FIDEURAM

INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO

SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

SPESE ANNUE

NON PREVISTE

A CHI È ADATTO

DURA SEI ANNI MA PREVEDE UN RIMBORSO ANTICIPATO AL PRIMO ANNO (CON RENDIMENTO DEL 6,5%) QUALORA ENTRAMBI I GHI INDICI CHIUDANO SU LIVELLI UGUALI O SUPERIORI A QUELLI INIZIALI; SE QUESTO EVENTO SI VERIFICA AL SECONDO, TERZO, QUARTO O QUINTO ANNO IL RENDIMENTO PASSA, RISPETTIVAMENTE, A 13%, 19,5%, 26% E 32,5% E 39%.