

Spuntano i primi prodotti finanziari per i privati legati all'andamento del famoso Euribor, il tasso di interesse che fa da base per le rate dei mutui e dei prestiti. Si tratta di un'obbligazione indicizzata e di un certificato di investimento che permettono di remunerare il capitale con quello che è ritenuto ormai il vero termometro del mercato monetario

INVESTIRE AGGANCIATI ALL'EURIBOR

Fondi di liquidità, depositi bancari con i rendimenti ancorati al tasso di sconto della Bce, Etf monetari che replicano fedelmente il tasso Eonia, pronti contro termine, Bot. Sono questi gli strumenti del mercato monetario più diffusi sul mercato italiano. Prodotti capaci di riflettere l'andamento dei tassi monetari ma che sono stati messi fuori gioco nel confronto con il tasso Euribor a cui sono collegati praticamente tutti i mutui a tasso variabile e i prestiti personali. L'Euribor (Euro Interbank Offered Rate) è il tasso medio a cui avvengono le transazioni finanziarie in euro tra le grandi banche europee ed è perciò l'indicazione più affidabile del costo del denaro, perché registra quanto le banche sono disposte a pagare o a incassare per prendere o per prestare un certo ammontare di euro. An-

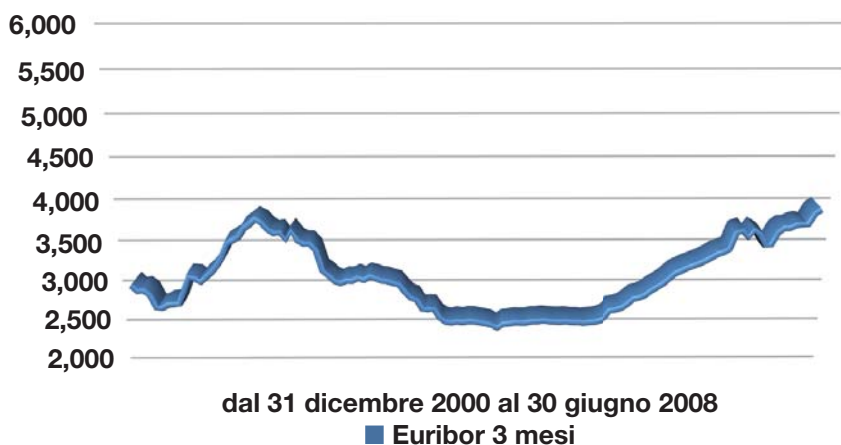
che dopo il taglio del tasso di sconto dal 4,25% al 3,75%, praticato l'8 ottobre da parte della Bce, l'Euribor a tre mesi ha continuato a viaggiare al 5,377% mentre quello a sei mesi si attestava al 5,435%, cioè sui livelli più elevati degli ultimi 10 anni.

Ecco perché i due nuovi prodotti lanciati di recente sul mercato e ancorati al tasso Euribor, un'obbligazione emessa dal Banco Popolare e promossa in esclusiva da Banca Sara private financial services, e un certificato quinquennale emesso da Banca Imi aggiungono una ulteriore opportunità per i risparmiatori alla ricerca di parcheggi di liquidità sicuri e allineati ai più elevati tassi monetari.

■ BANCA SARA E BANCO POPOLARE ■

Banca Sara private financial services ha distribuito in esclusiva un'obbligazione emessa dal Banco Popolare e curata da Banca Aletti, dalla durata di due anni, che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e che offre una cedola annua lorda pari all'Euribor a tre mesi + 0.20%, con un cap minimo pari al 4.85% (l'ammontare della cedola sarà cioè uguale al valore minimo tra l'Euribor a tre mesi + 0.20% e il 4,85%), erogata trimestralmente. Banca Aletti è la Investment e Private Bank del gruppo Banco Popolare, (a cui è demandata la garanzia della restituzione a scadenza del capitale nominale del bond), che rappresenta uno dei maggiori gruppi bancari italiani per attivo in bilancio e numero di filiali, dedicata all'ideazione, sviluppo e marketing di prodotti e servizi.

Quanto è salito!



L'andamento del tasso Euribor, usato per i prestiti tra banche, dall'inizio del 2001 a oggi. Evidente il forte incremento dell'ultimo periodo.

zi finanziari per gli investitori privati, gli investitori istituzionali e le imprese. Costituita nel 2001 Banca Sara pfs è invece la banca controllata (al 100%) da Sara Assicurazioni (Gruppo ACI) specializzata nella distribuzione di prodotti e servizi finanziari e assicurativi.

SCHEDA TECNICA

Emittente	BANCO POPOLARE
Rating (S&P)	A
Durata	2 ANNI
Data di emissione / strike	31/10/2008
Data valuta di addebito conto corrente	31/10/2008
Data di scadenza	31 OTTOBRE 2010
Importo di adesione/Prezzo di Emissione	1.000 EURO (MULTIPLI DI 1.000 EURO)
Lotto minimo	1
Quotazione iniziale	1000
Meccanismo struttura	SI TRATTA DI UN' OBBLIGAZIONE CHE RIMBORSO IL 100% DEL CAPITALE ALLA SCADENZA DEI 2 ANNI E PAGA TRIMESTRALMENTE UNA CEDOLA SU BASE ANNUA PARI A: MIN [EUR3M + 0,20% ; 4,85%]
Valuta di regolamento	EURO
ISIN	IT0004411861
Garanzia del capitale	100%
Cedola	L'AMMONTARE DELLA CEDOLA SARÀ IL VALORE MINIMO TRA EUR3M + 0,20% E IL 4,85%; LE CEDOLE SARANNO PAGATE CON FREQUENZA TRIMESTRALE NEI GIORNI 31 GENNAIO, 30 APRILE, 31 LUGLIO, 31 OTTOBRE, DAL 31 GENNAIO 2009 AL 31 OTTOBRE 2010. SARÀ PRESO COME PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE IL TASSO EURIBOR TRIMESTRALE RILEVATO IL 2° GIORNO LAVORATIVO CHE PRECEDE L'INIZIO DEL GODIMENTO DELLA CEDOLA DI RIFERIMENTO; (ES: CEDOLA DI RIFERIMENTO 31 GENNAIO 2009 ?IL TASSO EURIBOR A TRE MESI VERRÀ RILEVATO IL 29 OTTOBRE 2008 OVVERO 2 GIORNI LAVORATIVI PRIMA DEL 31 OTTOBRE 2008) RIMBORSO A SCADENZA: IL CAPITALE VIENE RIMBORSATO A 100% + ULTIMA CEDOLA TRIMESTRALE.

Le caratteristiche del certificato di Banca Imi

STRUMENTO FINANZIARIO	5 ANNI BANCA IMI CERTIFICATO TERM EURIBOR PLUS- ISIN XS0389142604
TIPO INVESTIMENTO	CERTIFICATO A MEDIO-LUNGO TERMINE, INDICIZZATO ALL'ANDAMENTO DI UN INDICE MONETARIO, CHE PERMETTE ALL'INVESTITORE DI REPLICARE A SCADENZA L'ANDAMENTO DI UN DEPOSITO IN EURO, IL QUALE MATURA INTERESSI PARAMETRATI AL TASSO EURIBOR A 3 MESI PIÙ UNO SPREAD PARI A 0,26% ANNUO.
EMITTENTE	BANCA IMI (BANCA DI INVESTIMENTO- INTERAMENTE CONTROLLATA DA INTESA SANPAOLO- COSTITUITA AI SENSI SELLE LEGGI DELLA REPUBBLICA ITALIANA)
RATING EMITTENTE	AA3(MOODY'S); AA-(S&P); AA (FITCH)
DATA DI EMISSIONE	8 OTTOBRE 2008
DURATA	5 ANNI (DATA DI ESERCIZIO 8 OTTOBRE 2008)
PREZZO DI EMISSIONE	100% DELL'IMPORTO NOMINALE SOTTOSCRITTO(EURO 1.000,00 PER UN CERTIFICATO)
IMPORTO DI REGOLAMENTO	ALLA SCADENZA IL CERTIFICATO PREVEDE IL PAGAMENTO DI UNA SOMMA IN EURO PARI ALL'IMPORTO NOMINALE INVESTITO MOLTIPLICATO PER IL PREZZO DI REGOLAMENTO
PREZZO DI REGOLAMENTO	ALLA DATA DI SCADENZA IL PREZZO DI REGOLAMENTO RIFLETTERÀ LA PERFORMANCE DEL TASSO EURIBOR A 3 MESI PIÙ UNO SPREAD DEL 0,26% ANNUO. L'INVESTIMENTO NEL CERTIFICATO DARÀ, A SCADENZA, UN RITORNO SUL PREZZO DI EMISSIONE PARI AL TASSO EURIBOR A 3 MESI PIÙ UNO SPREAD DI 0,26% ANNUO, CON CAPITALIZZAZIONE TRIMESTRALE DEGLI INTERESSI MATURATI. IL VALORE DEL TASSO EURIBOR SOTTOSTANTE VIENE DEFINITO TRIMESTRALMENTE, APPLICANDO IL VALORE RILEVATO NEL SECONDO GIORNO LAVORATIVO TARGET ANTECEDENTE L'INIZIO DI CIASCUN TRIMESTRE
QUOTAZIONE/NEGOZIAZIONE MERCATO SECONDARIO	I CERTIFICATI SARANNO QUOTATI ALLA BORSA DI LUSSEMBURGO. I CERTIFICATI, ESPERITE LE NECESSARIE FORMALITÀ, SARANNO TRATTATI SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DENOMINATO EUROTLX ORGANIZZATO E GESTITO DA TLXS.P.A., SOCIETÀ PARTECIPATA DA BANCA IMI S.P.A. A SUA VOLTA APPARTENENTE AL GRUPPO INTESA SANPAOLO
INDICATORE DI RISCHIO DELLO STRUMENTO	RAPPRESENTA IL RISCHIO DEL CERTIFICATO OVVERO LA MASSIMA PERDITA DI VALORE (ESPRESSA IN PERCENTUALE) CHE L'INVESTIMENTO PUÒ SUBIRE RISPETTO AL VALORE PREVEDIBILE AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO NELL'ARCO TEMPORALE DI 3 MESI E CON UNA PROBABILITÀ DEL 99%.NEL CASO SPECIFICO, A 3 MESI DAL COLLOCAMENTO E CON UNA PROBABILITÀ DEL 99%, IL CERTIFICATO DOVREBBE AVERE UN VALORE NON INFERIORE A 95,48%
A CHI SI RIVOLGE	IL PRODOTTO È ADATTO A INVESTITORI CHE RITENGONO DI POTER MANTENERE IL TITOLO SINO ALLA SCADENZA E DESIDERANO OTTENERE UN RENDIMENTO INDICIZZATO AI TASSI DI MERCATO PER I PROSSIMI 5 ANNI

■ BANCA IMI ■

Si tratta di un certificato a medio-lungo termine (dura infatti 5 anni), indicizzato all'andamento di un indice monetario, che permette all'investitore di replicare a scadenza l'andamento di un deposito in euro, il quale matura interessi parametrati al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread pari a 0,26% annuo. Alla data di scadenza il prezzo di regolamento rifletterà la performance del tasso Euribor a 3 mesi più uno spread del 0,26% annuo. L'investimento nel certificato darà, a scadenza, un ritorno sul prezzo di emissione pari al tasso Euribor a 3 mesi più uno spread di 0,26% annuo, con capitalizzazione trimestrale degli interessi ma-

turati. Il valore del tasso Euribor sottostante viene definito trimestralmente, applicando il valore rilevato nel secondo giorno lavorativo target antecedente l'inizio di ciascun trimestre. I certificati saranno quotati alla Borsa di Lussemburgo. I certificati, esperite le necessarie formalità, saranno trattati sul Sistema multilaterale di Negoziazione denominato euroTLX organizzato e gestito da TLXS, società partecipata da Banca IMI S.p.a. a sua volta appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo. Secondo gli esperti di Banca Imi che hanno messo a punto il certificato, il prodotto è adatto a investitori che ritengono di poter mantenere il titolo sino alla scadenza e desiderano ottenere un rendimento indicizzato ai tassi di mercato per i prossimi 5 anni. ■

DEPOSITO + BORSA: COPERTI IN DIFESA PRONTI AL CONTROPIEDE

Come abbinare i vantaggi dell'alta remunerazione della liquidità con le occasioni che i grandi ribassi determinano nei listini. Tutte le formule per entrare nell'azionario in modo graduale guadagnando comunque sul capitale disponibile

Combinare il beneficio dell'alta remunerazione che gli strumenti monetari offrono attualmente con le possibili occasioni di acquisto in Borsa. Diluendo nel tempo l'investimento in Borsa per comperare mediando i prezzi ed evitando di entrare proprio alla vigilia di un ulteriore violento scivolone. E' questa la strategia che combina, per l'appunto, la disponibilità di un capitale versato in un fondo di liquidità o in uno deposito bancario dal quale attingere una o più volte al mese delle somme da destinare all'acquisto di fondi e titoli azionari. *Investire* ha selezionato sul mercato cinque offerte che hanno proprio queste caratteristiche approfondendone tre (lo Switch programmato di Anima sgr, il Double chance di Mediolanum e Opzione incremento - decremento di Azimut sgr) e accennando alle caratteristiche sostanziali di altri due (Investi la performance di Mc gestioni sgr e MixConto di Sella).

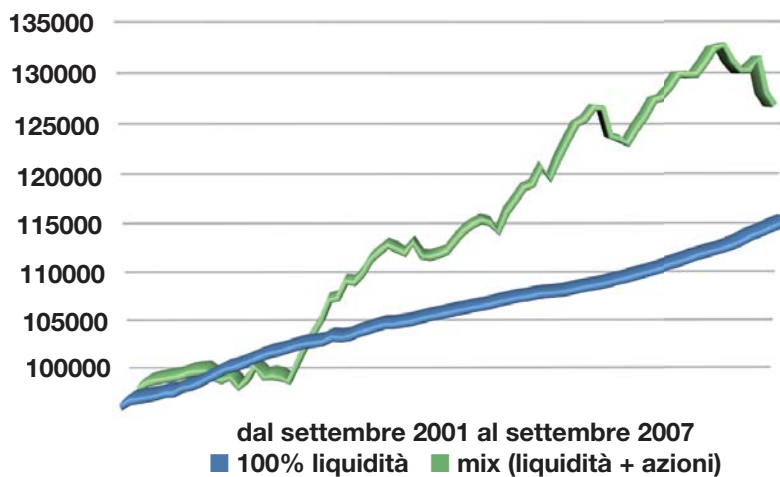
■ ANIMA SGR ■ (SWITCH PROGRAMMATO)

Nell'affrontare i mercati finanziari molti investitori seguono ancora l'approccio del "tutto e subito", investendo buona parte o tutti i propri capitali in un solo istante. Ciò comporta il rischio di acquistare a prezzi elevati, lasciandosi trascinare dall'emoti-

vità in una fase di forte salita dei mercati. Investendo in unico momento, del resto, si può anche entrare nel mercato cogliendo una temporanea sottovalutazione ma, in realtà, acquistare sui minimi è assai difficile, come hanno appreso molti investitori negli ultimi anni. Il cosiddetto market timing, insomma, può incidere significativamente sul rendimento futuro dell'investimento, soprattutto se azionario.

Soprattutto quando si investe in attività finanziarie rischiose (come le azioni), è dunque importante frazionare l'investimento in più momenti, così da mediare i prezzi di acquisto, secondo il concetto di diversificazione del rischio nel tempo. E anche quando si è stabilito come ripartire al meglio il capitale tra azioni, obbligazioni e liquidità, è utile avvicinarsi a tale asset allocation in modo graduale, nell'arco di almeno qualche mese.

Quanto può rendere la formula



Un esempio reale dell'andamento dell'abbinamento in questo caso tra Anima liquidità e fondo azionario e l'investimento mantenuto al 100% nel fondo di liquidità.

“ L’obiettivo dello switch programmato non è di massimizzare il rendimento potenziale di un investimento, ma di ridurre il rischio di timing, cioè il momento in cui si effettua l’investimento ”

Che cos’è e a chi si rivolge

Lo switch programmato si rivolge a chi dispone già di un capitale iniziale, ma vuole diversificare il proprio investimento nel tempo per ridurre i rischi e smorzare la volatilità dell’investimento. Attraverso lo Switch programmato, si parcheggia il capitale in un fondo e se ne trasferisce periodicamente e in modo automatico una parte ad un altro fondo. Lo Switch programmato può essere impiegato sia per il raggiungimento dell’asset allocation strategica, sia con un obiettivo di diversificazione della componente obbligazionaria.

Domande e risposte

Lo Switch programmato è una metodologia studiata per investire in modo graduale sui mercati finanziari (in particolare in quelli azionari), diversificando il rischio nel tempo. Permette inoltre di raggiungere in modo automatico, e in un arco di tempo predefinito, l’asset allocation stabilita dall’investitore (per esempio 50% in un fondo di liquidità e 50% in un fondo azionario) in relazione al proprio profilo di rischio.

A chi è indicato

A chi dispone già di un capitale iniziale e vuole diversificare il proprio investimento nel tempo per ridurre i rischi legati al market timing e smorzare la volatilità dell’investimento. A chi intende investire progressivamente sui mercati azionari, con obiettivi di medio-lungo periodo (costruirsi una rendita, integrare la pensione, far studiare i propri figli...).

Come funziona

Attraverso lo Switch programmato si parcheggia il capitale in un fondo di liquidità, come Anima Liquidità (che presenta rischi bassissimi e offre comunque un certo rendimento) o obbligazionario (come Anima Obbligazionario Euro) e se ne trasferisce periodicamente e in modo automatico una parte ad un altro fondo. Tipicamente, il fondo di destinazione è rappresentato da un fondo azionario (Anima Fondo Trading, Anima America, Anima Europa, Anima Asia o Anima Emerging Markets) o dal fondo

flessibile Anima Fondattivo.

Il capitale che si raggiungerà dipenderà, oltre che dalla durata dell’investimento, dall’entità del capitale iniziale depositato, dalla frequenza degli switch e dall’andamento della quota del fondo in cui si investe. Naturalmente è anche possibile investire in un fondo azionario ed effettuare uno switch programmato su un fondo obbligazionario. Questo ad esempio nel caso in cui si volesse prendere beneficio di plusvalenze generate dal fondo azionario.

Che vantaggi offre

Ripartizione automatica dell’investimento nel tempo: lo Switch programmato libera il sottoscrittore dall’onere di effettuare switch periodici costanti. Mediazione del prezzo d’acquisto: lo Switch programmato aiuta l’investitore a mediare il prezzo di acquisto delle quote del fondo, ma offre anche altri vantaggi “psicologici”: è, infatti, una sorta di tabella di marcia (ancorché non rigida) che aiuta ad effettuare investimenti anche quando i mercati scendono, quando cioè si è tentati di vendere piuttosto che comprare. È proprio durante i ribassi che si possono cogliere le migliori opportunità di investimento.

Flessibilità: Il cliente può, senza nessun aggravio e in qualunque momento, sospendere o revocare il piano già sottoscritto.

Comodità e operatività immediata: una volta sottoscritto lo Switch programmato e stabilite la frequenza (uno, tre, sei o dodici mesi) e l’entità degli switch (un importo fisso o un certo numero di quote), sarà Anima Sgr stessa ad effettuare il trasferimento dei capitali da un fondo all’altro.

Remunerazione del capitale “parcheggiato”: infine lo Switch programmato permette una remunerazione del capitale non ancora investito in un fondo azionario, essendo questo investito in un fondo di liquidità o obbligazionario.

Gli obiettivi del servizio

L’obiettivo dello Switch programmato non è di massimizzare il rendimento potenziale di un investimento, ma di ridurre il rischio legato al timing, cioè, al momento in cui si effettua

l'investimento. Il timing sbagliato è una delle principali cause dei rendimenti bassi o negativi dei portafogli di molti investitori, anche di quelli che hanno sottoscritto fondi ben gestiti. Alcune analisi empiriche che Anima Sgr ha condotto mostrano come la frequente compravendita di fondi da parte degli investitori distrugga valore, compromettendo le performance di lungo periodo dell'investimento.

Diluendo l'investimento nel tempo, lo Switch programmato permette di smorzare la volatilità dei mercati e riduce il rischio legato all'investimento azionario. Lo Switch programmato permette di ottenere non il massimo rendimento possibile, ma i risultati migliori in termini di rapporto rischio/rendimento.

Investendo interamente i propri capitali nel momento di minimo delle Borse si otterrebbero rendimenti superiori. Il più delle volte, però, si finisce piuttosto con l'investire vicino ai massimi.

Su quali fondi

Lo Switch programmato è lo strumento ideale per spostare un capitale da un fondo a basso rischio (come il fondo di liquidità Anima Liquidità o il fondo obbligazionario euro governativo medio-lungo termine Anima Obbligazionario Euro) ad un fondo a più alto rischio (come il flessibile Anima Fondattivo, o gli azionari Anima Fondo Trading, Anima America, Anima Europa, Anima Asia o Anima Emerging Markets). L'investitore può comunque avviare uno Switch programmato tra due fondi Anima qualunque; anche da un fondo azionario verso un fondo obbligazionario. Lo switch programmato, infatti, può servire anche nel caso in cui si volesse prendere beneficio di plusvalenze generate dal fondo azionario e spostarle gradualmente su un fondo a basso rischio come un fondo obbligazionario.

Quanto costa

A differenza dei normali switch, allo Switch programmato non sono applicati i diritti fissi pari a 25 euro. Nel caso in cui gli switch provengano dal fondo Anima Liquidità, le commissioni di ingresso del 4% massimo

(sono previste facilitazioni commissionali) verranno prelevate al momento del passaggio dei capitali da un fondo all'altro. Nel caso le commissioni di sottoscrizione siano già state applicate sul fondo di uscita (per esempio Anima Obbligazionario Euro), non si applicherà alcuna commissione o spesa ulteriore.

Caratteristiche tecniche
Ammontare della rata dello Switch programmato: minimo 125 euro
Frequenza switch: mensile, trimestrale, semestrale e annuale
Diritti fissi: non sono applicati i 25 euro richiesti per il singolo switch
Durata: fino a scadenza o a revoca

■ AZIMUT SGR ■ (OPZIONE INCREMENTO DECREMENTO)

Per chi volesse utilizzare il meccanismo di trasferimento dall'investimento monetario, o a basso rischio, in quello azionario limitando, in funzione della personale propensione al rischio, la percentuale del trasferimento (e quindi l'esposizione massima desiderata in Borsa) esiste anche l'Opzione incremento - decremento di Azimut.

Processo di investimento.

Di cosa si tratta? Un metodo semplice di investimento che permette in modo graduale e senza fatica di far crescere nel tempo il capitale sfruttando i rialzi dei mercati azionari nel medio-lungo termine. Ma come funziona esattamente? Il punto di partenza è quello di scegliere il fondo su cui depositare il capitale iniziale disponibile (normalmente monetario o a bassa volatilità). Quindi si sceglie il fondo di destinazione (normalmente azionario o ad alta volatilità) e l'importo da trasferire dal primo al secondo fondo. Il taglio minimo dello switch è fissato a 1.500 euro al mese. Si imposta la durata del servizio con un minimo di almeno sei mesi. Un meccanismo di funzionamento che consente quindi di collegare il portafoglio a breve e quelli a medio-lungo termine da un meccanismo di alimentazione automatica da fondo a fondo a rimborsi programmati che

permetta di ribilanciare i diversi obiettivi nel tempo. E' importante poi sottolineare che il servizio è assolutamente privo di commissioni di entrata e di negoziazione. Ma quali sono, in pratica i possibili vantaggi? I risultati gestionali nel medio lungo termine tendono a essere migliori rispetto a quelli in unica soluzione troppo esposti al market timing (ovvero la scelta giusta del momento in cui entrare in Borsa). Investendo poco alla volta, il sistema permette di mediare i prezzi e di ridurre l'ansia da investimento. E' automatico e, inoltre, personalizzabile in quanto ogni sottoscrittore può decidere l'importo e la durata.

■ MEDIOLANUM ■ (DOUBLE CHANCE)

Double Chance è l'alternativa al pic (investimento in un'unica soluzione) adattata ai tempi. Infatti permette di investire il capitale disponibile in più riprese quindicinali fino a un massimo di due anni beneficiando degli interessi di un deposito che offre almeno il 5% lordo (ovvero, se maggiore, il tasso di interesse Euribor a tre mesi). Il cliente può con un minimo di 25 mila euro, attivare il servizio che prevede il deposito della somma nel conto e l'alimentazione di un piano di switch dal deposito ai fondi della famiglia Best Brands, costituita da tre fondi azionari globali di altrettante case d'investimento (Goldman Sachs, Morgan Stanley e BlackRock) e da otto fondi multimanager e multi-brands geografici e di asset allocation. Si può decidere di versare ogni 15 gg anche in più fondi e di modificare le istruzioni in seguito: in tutti i casi alla fine del periodo prescelto (che varia da un minimo di tre mesi a un massimo di anni) tutto il capitale depositato viene spostato nei fondi azionari. Nessuna penalità in caso di sospensione, disinvestimento parziale o totale anticipato. E i costi? Versando 100 mila euro sul deposito e ipotizzando 24 mesi di durata del servizio e il Tasso Euribor non oltre il 5%, si pagherebbero 1.500 euro di commissioni totali sull'intero piano maturando 3.574 euro netti sul deposito.

Obiettivi

Il servizio si rivolge ai clienti con un orizzonte temporale di lungo termine che desiderano investire nel mercato azionario in modo graduale ed efficiente. Double Chance consente infatti a questi clienti di combinare due opportunità. Nel breve periodo, valorizzare le masse, oggetto graduale investimento azionario, in un parcheggio temporaneo ed efficiente della liquidità che viene remunerata agli attuali tassi di mercato (al tasso di riferimento Euribor a 3 mesi, con un minimo del 5%) mentre nel lungo periodo potrà accedere agli investimenti azionari in modo mediato, neutralizzando in tal modo gli effetti dell'incertezza e della volatilità.

Come funziona

Il capitale da investire viene utilizzato per l'apertura di un Conto di Deposito ad alta remunerazione; il cliente definisce la durata del servizio che può essere di tre, sei, dodici, 18 o 24 mesi; quindi, in base alla durata viene attivato un piano di versamenti quindicinali, automatici e di pari importo verso i fondi azionari del fondo Mediolanum Best Brands indicati dal cliente. Alla fine di ogni anno

e/o al termine del piano di versamenti, gli interessi maturati sul conto di deposito vengono trasferiti sul conto corrente ordinario.

E i costi? Versando 100 mila euro sul deposito e ipotizzando 24 mesi di durata del servizio e il Tasso Euribor non oltre il 5%, si pagherebbero 1.500 euro di commissioni totali sull'intero piano maturando 3.574 euro netti sul deposito

BANCA SARA (INVESTI LA PERFORMANCE)

Il servizio Investi la performance sui fondi di fondi di MC Gestioni distribuito da Banca Sara, per esempio, permette di reinvestire la performance maturata su un Fondo MC Gestioni (Fondo di provenienza) in un altro Fondo MC Gestioni di Sua scelta (Fondo di destinazione).

Viene offerta quindi la possibilità o di confrontare giornalmente il valore della quota del fondo prescelto originariamente con il valore di riferimento, o di disinvestire, qualora tale confronto evidenzia un incremento del valore della quota del fondo originario di almeno il 5% o il 10% (definito dal sottoscrittore), un importo pari

alla differenza tra il valore della quota e il valore di riferimento, moltiplicato per il numero totale delle quote possedute oppure, infine, di investire il controvalore del rimborso in un altro fondo gestito dal MC Gestioni e preventivamente indicato dal sottoscrittore.

SELLA GESTIONI (MIXCONTO)

MixConto di Sella infine, è un prodotto di investimento, attualmente in fase di aggiornamento e ampliamento della funzionalità, che abbina una remunerazione sulla liquidità con un investimento libero e flessibile.

L'investimento può essere attivato con soli 150 euro. Un terzo del capitale versato è a disposizione del cliente su un conto che rende il 4% lordo fino a 25 mila euro, mentre i restanti 2/3 del capitale sono investiti in fondi a scelta tra la gamma di fondi offerti da Sella Gestioni sgr.

Il rapporto tra liquidità e fondi è bilanciato automaticamente, andando a sottoscrivere o rimborsare quote secondo l'evoluzione del controvalore dei fondi stessi o in seguito a conferimenti o prelievi di liquidità. ■



DOPPIA CHANCE
Lo schema di funzionamento del servizio Double Chance di Banca Mediolanum, che permette di investire ogni 15 giorni anche in più fondi azionari spostando il capitale dal deposito remunerato al tasso Euribor a tre mesi.

Da sapere

■ Alpha

Indica la parte di rendimento di un fondo imputabile all'abilità del gestore, con riferimento alla capacità di selezione dei titoli e dei tempi (timing) di acquisto e vendita degli stessi.

■ Future

Contratto standardizzato in cui l'acquirente si impegna ad acquistare o vendere attività reali (materie prime, prodotti agricoli) o finanziaria (azioni, tasso di interesse, indici o valute) a un prezzo stabilito, in una determinata quantità e a una certa data futura.

■ Pubblico retail

È l'insieme degli investitori privati che si rivolgono, ognuno per conto proprio, allo sportello, al promotore o che operano online. Si differenziano dagli investitori istituzionali di cui invece fanno parte fondazioni, banche, compagnie di assicurazione, fondi pensione.

■ Euribor

L'Euro Interbank Offered Rate, è il tasso d'interesse, applicato ai prestiti in euro, calcolato giornalmente come media semplice delle quotazioni, su un campione di banche, con elevato merito di credito: è l'indicazione più affidabile del costo del denaro, perché registra quanto le banche sono disposte a pagare o a incassare per prendere o per prestare un certo ammontare di euro secondo le diverse scadenze temporali.

L' 'HEDGE' PER TUTTI ALTERNATIVO AI PRONTI-TERMINE

Non dipende dalle Borse o da altri mercati, non espone al rischio emittenti. Guadagna con i tassi a breve e con la bravura dei gestori. Come funziona Alpha plus, fondo innovativo di Azimut che apre ai privati tecniche che sinora le banche usavano per sé

I tassi di interesse a breve termine sono passati negli ultimi 18 mesi dal 2,8% al 4,5%, rendendo quindi molto interessante il rendimento dei prodotti di liquidità. In parallelo, molte delle strategie gestionali risultano eccessivamente legate all'andamento dei mercati finanziari. Per esempio, nei primi sei mesi del 2008, tutti gli indici sia azionari che obbligazionari sono scesi in maniera considerevole: l'indice Msci world, rappresentativo delle Borse mondiali ha perso il 18,11% dal 1-1-2008 al 30-6-2008 mentre l'indice Mts tasso fisso lungo termine ha lasciato sul terreno il 2,42% nello stesso semestre (fonte: MoneyMate). Ciò ha evidenziato i limiti di tali strategie in contesti particolarmente negativi. E' in questo speciale contesto che Azimut, per prima in Italia, presenta un prodotto completamente decorrelato dai mercati e legato invece ai tassi di breve termine e alla capacità di generare alpha (extra rendimento) da parte del proprio team di gestione: Formula 1 Alpha plus.

Per spiegare cosa sia questo prodotto, una sorta di hedge accessibile a tutti, cominciamo con il dire cosa non è: non si tratta di un fondo azionario nel senso che non viene influenzato direttamente dagli indici di Borsa e non è nemmeno un fondo obbliga-

zionario, in quanto non è impattato dalle dinamiche del reddito fisso. Alpha plus è invece un innovativo fondo della famiglia Formula 1, il cui rendimento è strettamente correlato all'andamento dei tassi a breve: ogni variazione a breve viene recepita velocemente e l'eventuale extra performance (rispetto al tasso monetario) deriverà esclusivamente dalla capacità dei gestori.

L'obiettivo è infatti quello di realizzare un rendimento annuo superiore a quello dei titoli di Stato a breve termine con una volatilità contenuta e con qualsiasi condizione di mercato. In Formula 1 Alpha Plus di Azimut, il rendimento base viene generato attraverso una costruzione di portafoglio che sfrutti la differenza tra il prezzo di un paniere di titoli (l'indice S&p/Mib delle blue chips di Piazza Affari) e il suo rispettivo future quotato. Comprando un paniere di titoli e vendendo contestualmente il suo future, alla scadenza (dopo 3 mesi) la posizione avrà generato, senza alcun rischio di mercato, una performance uguale al costo finanziario per detenere il titolo. Cerchiamo di spiegarlo con un esempio. Si ipotizzi, per semplicità, che il portafoglio sia composto da un solo titolo: Mediobanca. In data primo ottobre 2008 si acquista un titolo Mediobanca a 10 euro e,

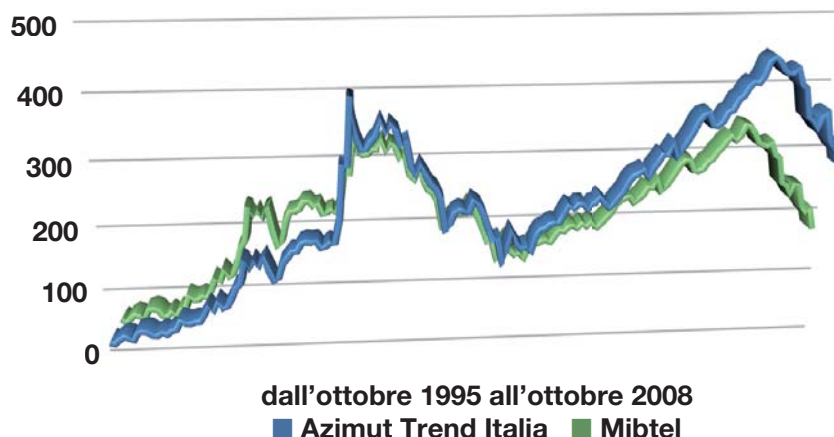
contestualmente, si vende il future a 3 mesi sul titolo stesso che vale 10,12. Il primo gennaio 2009 i due valori convergono e la posizione short (vendita) avrà generato un rendimento positivo pari al differenziale tra il prezzo iniziale di vendita e quello finale di riacquisto. La differenza (0,12 sui 3 mesi) è sempre positiva ed è dovuta al fatto che i titoli si pagano cash mentre sui future si versano solamente i margini.

Alla scadenza quindi la posizione in portafoglio (indipendentemente dall'andamento del titolo) avrà generato un rendimento pari al tasso di breve periodo. Il rendimento di Formula 1 Alpha Plus è pertanto pari alla somma del tasso di breve periodo meno i costi sostenuti più l'alpha di gestione. Ma come può essere generata quest'ultima? Sostanzialmente in due modi: la cosiddetta via principale e la via marginale. La prima punta a sottopesare e/o sovrappesare (con il limite del più o meno 20%), alcuni titoli rispetto all'indice di riferimento. Se Mediobanca, per esempio, ha un peso all'interno dell'indice S&pmib pari al 3%, l'esposizione in portafoglio verso questo titolo potrà assumere un sovrappeso, o un sottopeso, del 20%: Mediobanca, in pratica, potrà essere sovrappesata fino al 3,6%, oppure sottopesata fino al 2,4%.

La via marginale, invece, prevede la ricerca, all'interno dello stesso settore, dei titoli ritenuti migliori sostituendoli in tutto, o in parte, con quelli presenti nell'indice con prospettive valutate meno attraenti. Ma i gestori possono anche applicare l'approccio market neutral tipico dei fondi hedge: sfruttando appieno le inefficienze dei mercati derivanti da operazioni straordinarie (aumenti di capitale, fusioni, ecc.). In questo caso più operazioni straordinarie si accavallano sul mercato più opportunità in questo senso si presenteranno. Il tutto, comunque, senza trascurare i benefici derivanti dall'ottimizzazione dell'attività sul prestito titoli e sui dividendi.

Il plus di questo prodotto è la capacità di generare alpha in tutte le condizioni di mercato in modo da assicurare un rendimento finale netto per l'investitore (tenendo conto anche del costo annuo di gestione pari

Un Trend di extra rendimento



L'andamento del fondo Azimut Trend Italia, gestito da Fausto Artoni. Da anni supera costantemente l'indice Mibtel della Borsa italiana.

“ Il plus del prodotto è la capacità di generare alpha in tutte le condizioni di mercato in modo da assicurare un rendimento finale netto per l'investitore (tenendo conto anche del costo annuo) maggiore rispetto a un pronti termine ”

all'1,30%) maggiore rispetto a quello realizzabile con un pronti contro termine. Un target che Azimut è convinta di poter centrare in virtù del team di gestione chiamato a dirigere il comparto e composto da **Fausto Artoni** e da **Stefano Mach**. Il primo vanta una lunga esperienza di gestione durante la quale ha mostrato di battere l'indice di riferimento di Piazza Affari in modo continuativo nel tempo (vedere grafico di Azimut trend Italia) mentre il secondo ha maturato una precedente esperienza in gestioni di questo tipo applicate alle tesorerie delle banche.

Per contro va tuttavia ricordato che il fulcro di questo prodotto ruota intorno al tasso di breve periodo che, in questa fase, è sui livelli massimi: l'Euribor a tre mesi, al 30-9-2008, era al 5,277%, cioè sui massimi degli ultimi 10 anni. In un arco lungo di tempo, la remunerazione dei tassi monetari è destinata a oscillare e potrebbe salire ulteriormente (ricordando però che siamo già oggi sui livelli massimi) oppure scendere (il minimo dell'Euribor è stato dell'1,96% nella primavera 2004). Alpha Plus dà per la prima volta accesso per tutti a strategie esclusive dedicate solitamente alla proprietà delle banche e agli hedge fund. La soglia di ingresso è 50 mila euro (soltanto fino a dicembre 2008 anche 25 mila euro). ■