

BILANCIO ATTIVO DOPO SEI ANNI DI MERCATO ETF

Focus Negli ultimi dodici mesi l'offerta si è moltiplicata nel numero di prodotti, nelle tipologie e nelle strategie. A tutto vantaggio degli investitori che possono costruirsi portafogli sempre più diversificati ed efficienti. Tutte le classifiche dei rendimenti da uno a sei anni

■ I fondi comuni italiani continuano a perdere clienti: ad ottobre la raccolta netta del sistema ha stabilito un nuovo primato negativo di meno 22,9 miliardi di euro portando il saldo da inizio anno a meno 120,6 miliardi di euro.

■ Al contrario le nuove adesioni agli Etf continuano a crescere: il numero dei prodotti quotati in Piazza Affari si è incrementato di oltre 100 unità passando dai 208 di fine dicembre 2007 ai 321 di fine ottobre 2008.

■ Anche i volumi delle contrattazioni registrano incrementi significativi: nel mese di ottobre il controvalore degli Etf e Etc, gli Etf specializzati sulle commodity, ha raggiunto i 5,26 miliardi di euro, equivalente al 6,9% di quanto scambiato su tutte le azioni quotate a Milano.

■ Ma quanto rendono? Investire ha stilato le graduatorie dei migliori in base alle performance a uno, due, tre, quattro, cinque e sei anni.

fari sono infatti balzati dai 208 di fine dicembre 2007 ai 321 di fine ottobre 2008. In parallelo a questa crescita numerica è possibile constatare un incremento nei volumi delle contrattazioni: ad ottobre il controvalore degli Etf e Etc (gli etf specializzati sulle commodity) ha toccato quota 5,26 miliardi di euro, pari al 6,9% di quanto scambiato su tutte le azioni quotate (75,7 miliardi di euro) contro una media del 2008 del 4,2%. Tuttavia, se gli Etf hanno dimostrato di piacere in virtù soprattutto della semplicità di utilizzo e dei costi competitivi, è bene precisare che i loro rendimenti hanno riflettuto fedelmente quelli dei mercati sottostanti di riferimento. Ne deriva quindi che per gli Etf a indirizzo azionario non c'è stato scampo all'Orso, mentre per quelli obbligazionari le soddisfazioni non sono mancate, soprattutto per quelli denominati in dollari americani. Vediamo quindi quali sono i prodotti che si sono distinti nei diversi archi di tempo a fine ottobre 2008.

I MIGLIORI A UN ANNO

La lista degli Etf che hanno regalato le migliori soddisfazioni ai sottoscrittori è guidata da due prodotti che adottano la tecnica dello short, ovvero che fanno guadagnare se il sottostante di riferimento scende. Si tratta, per la precisione, di due prodotti emessi da Deutsche bank, ovvero di Db x-tracker DJ Eurostoxx 50 short (+60,9%) e di Db x-tracker short Dax (+54,0%): il primo ha beneficiato del ribasso dell'indice Dow Jones dell'area euro mentre il secondo Etf ha guadagnato sul forte ribasso del pa-

■ di Fabio Sansone

Mentre la fuga dai fondi comuni italiani non conosce sosta (ad ottobre la raccolta netta del sistema ha stabilito un nuovo primato negativo di meno 22,9 miliardi di euro portando il saldo da inizio anno a meno 120,6 miliardi di euro) le sottoscrizioni verso gli Etf continuano a crescere. I fondi passivi quotati in Piazza Af-

Anno dopo anno una crescita inarrestabile

	NUMERO CONTRATTI	CONTROVALORE	TOTALE ETF
2002	5.124	206	8
2003	54.219	1.469	13
2004	133.039	3.226	20
2005	359.564	8.725	30
2006	774.066	17.441	87
2007	1.336.807	31.808	208
2008*	1.000.000	35.091	316

* al 30 settembre

FONTE: ELABORAZIONE LYXOR SU DATI BORSA ITALIANA

niere delle blue chips di Francoforte. Molto buone anche le performance di tre Etf di Barclays focalizzati sui bond denominati in dollari americani: Ishares \$Treasury bond 7-10y (21,3%), Ishares \$Treasury bond 1-3y (19,2%) e Ishares \$TIPS (9,0%). Tra gli obbligazionari area euro, invece, si sono distinti tre Etf di Lyxor. Il Lyxor etf EuroMts global 3-5 anni (6,7%), il Lyxor etf EuroMts global 5-7 anni (6,2%) e Lyxor etf EuroMts global 1-3 anni (5,7%) e due prodotti di Axa - Bnp Paribas, l'Axa Easy etf iBoxx liquidità sovereign global (6,5%) e l'Axa Easy etf iBoxx liquid sovereign extra short (6,1%). Chiudono la lista degli Etf con discrete performance a un anno, dei prodotti focalizzati sulle commodity: Etf corn (5,6%), Lyxor etf gold bullion securities (5,4%) e l'Etf phisical gold (5,0%).

I MIGLIORI A DUE ANNI

Tutti a indirizzo obbligazionario gli otto Etf che vantano una performance positiva sulla distanza dei 24 mesi. In cima alla graduatoria si piazzano ad ex -equo, l'Axa Easy etf iBoxx liquid sovereign extra short (9,2%) di Bnp Paribas e il Lyxor etf EuroMts global 3-5 anni (9,2%) della omonima società di gestione del gruppo Società Ge-

Emittenti e quote di mercato

EMITTENTE	SCAMBI 2008 CONTROVALORE IN EURO	QUOTA DI MERCATO	SCAMBI 2008 NUMERO DI CONTRATTI	QUOTA DI MERCATO
LYXOR	14.956.336.950	50,73%	398.200	51,11%
DB-X-TRACKERS	6.676.506.743	22,64%	113.352	14,55%
BARCLAYS ISHARES	6.646.937.958	22,54%	227.799	29,24%
INVESCO POWERSHARES	472.069.615	1,60%	11.479	1,47%
JP MORGAN	302.454.325	1,03%	1.240	0,16%
SGAM	235.078.514	0,80%	20.697	2,66%
AXA BNP PARIBAS	108.466.676	0,37%	1.642	0,21%
CASAM - CREDIT LYONNAIS	83.179.016	0,28%	4.255	0,55%
ABN AMRO	1.982.924	0,01%	200	0,03%
SPA ETF	423.185	0,00%	197	0,03%
	29.483.435.907	100%	779.061	100%

dati al 31 agosto 2008
(Fonte: Borsa Italiana)

nerale. Della stessa società, anche il terzo classificato, il Lyxor etf EuroMts global 1-3 anni (9,0%) che precede il concorrente di categoria (gli obbligazionari governativi area euro a breve termine) l'iShares Euro government bond 1-3y (8,5%) di Barclays. La classifica vede poi due Etf extra euro: l'obbligazionario governativo in dollari a breve termine iShares \$Treasury bond 1-3 y (8,4%) e l'obbligazio-

nario governativo globale internazionale a breve termine, sempre di Barclays, iShares euro government bond 1-3y (8,5%). Completano l'ottava di Etf in territorio positivo a due anni, l'Axa Easy etf iBoxx liquid sovereign global (7,8%) di Axa Bnp Paribas, il Lyxor etf EuroMts global (5,1%) e il Lyxor etf EuroMts global 10-15 anni (0,5%).

continua a pagina 055

Etf in Piazza Affari: società per società, tutti i rendimenti

NOME DEL PRODOTTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE IN EURO AL 31 OTTOBRE 2008					
			1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	4 ANNI	5 ANNI	6 ANNI
SPRD EUROPE 350 FUND	CREDIT LYONNAIS	AEU	-40,3%	-33,6%	-17,5%	0,3%	11,0%	15,5%
SPRD EURO FUND	CREDIT LYONNAIS	AAE	-44,3%	-35,3%	-17,8%	-0,2%	12,3%	21,8%
POWERSHARES EQQQ	INVESCO	AIF	-31,3%	-22,2%	-19,8%	-9,0%	-13,1%	
NEX BETA 1 MSCI PAN EURO	NEXTRA - INTESA SANPAOLO	AEU	-47,1%	-41,2%	-29,1%	-14,4%		
NEX BETA 1 MSCI EURO	NEXTRA - INTESA SANPAOLO	AAE	-40,7%	-31,1%	-13,8%	3,3%	15,0%	
NEX BETA 1 ETHICAL EURO	NEXTRA - INTESA SANPAOLO	AAS	-43,9%	-39,8%	-26,1%	-12,6%	-5,8%	
LYXOR ETF TURKEY DJ TURKEY TITANS 20	LYXOR	APS	-55,2%					
LYXOR ETF SOUTHAFRICA FTSE JSE TOP40	LYXOR	APS	-50,2%					
LYXOR ETF S&P / MIB	LYXOR	AIT	-44,9%	-41,8%	-27,4%	-15,1%		
LYXOR ETF RUSSIA	LYXOR	AEM	-57,8%	-44,8%				
LYXOR ETF PRIVEX (QUOTE A)	LYXOR	AAS	-56,8%					
LYXOR ETF NASDAQ 100	LYXOR	AIF	-31,5%	-22,6%	-20,3%	-10,6%	-20,9%	
LYXOR ETF MSCI WORLD	LYXOR	AIN	-35,7%	-32,1%				
LYXOR ETF MSCI USA	LYXOR	AAM	-29,2%	-28,7%				
LYXOR ETF MSCI KOREA	LYXOR	APS	-56,4%					
LYXOR ETF MSCI INDIA	LYXOR	APS	-57,4%					

continua a pagina 052

NOME DEL PRODOTTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE IN EURO AL 31 OTTOBRE 2008					
			1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	4 ANNI	5 ANNI	6 ANNI
LYXOR ETF MSCI GREECE	LYXOR	APS	-60,6%					
LYXOR ETF MSCI EUROPE	LYXOR	AEU	-43,3%	-36,3%				
LYXOR ETF MSCI EMU VALUE	LYXOR	AAE	-49,2%	-43,1%	-25,6%			
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	LYXOR	AAE	-53,5%	-43,8%	-30,4%			
LYXOR ETF MSCI EMU GROWTH	LYXOR	AAE	-40,4%	-27,7%	-12,3%			
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	LYXOR	AEM	-52,0%					
LYXOR ETF MSCI EM LATIN AMERICA	LYXOR	AEM	-48,1%					
LYXOR ETF MSCI ASIA PACIFIC EX JAPAN	LYXOR	AEM	-51,6%	-28,7%				
LYXOR ETF LEV EUROSTOXX 50	LYXOR	AAE	-71,9%					
LYXOR ETF LEV DAX	LYXOR	APS	-66,8%					
LYXOR ETF JAPAN TOPIX	LYXOR	APS	-27,6%	-35,1%				
LYXOR ETF HONG KONG	LYXOR	APS	-48,6%					
LYXOR ETF GOLD BULLION SEC.	LYXOR	ETC	5,4%					
LYXOR ETF FTSE RAFI US 1000	LYXOR	AAS	-33,4%					
LYXOR ETF FTSE RAFI JAPAN	LYXOR	AAS	-26,1%					
LYXOR ETF FTSE RAFI EUROZONE	LYXOR	AAS	-46,5%					
LYXOR ETF FTSE RAFI EUROPE	LYXOR	ASE	-46,7%					
LYXOR ETF EUROSTOXX 50 BUY WRITE	LYXOR	AAE	-37,7%					
LYXOR ETF EUROMTS INFLATION LINKED	LYXOR	OEM	-1,1%	-1,0%	-0,7%			
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 7-10 ANNI	LYXOR	OEM	4,4%					
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 5-7 ANNI	LYXOR	OEM	6,2%					
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 3-5 ANNI	LYXOR	OEM	6,7%	9,2%	9,8%	13,7%		
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 15+Y	LYXOR	OEM	-0,4%					
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 1-3 ANNI	LYXOR	OEB	5,7%	9,0%				
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL 10-15 ANNI	LYXOR	OEM	1,7%	0,5%	1,6%	11,5%		
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL	LYXOR	OEM	4,5%	5,1%	6,3%	12,6%		
LYXOR ETF EURO CASH	LYXOR	LAE	4,0%					
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LYXOR	AEM	-51,6%	-36,6%				
LYXOR ETF DOW JONES IND.AVG	LYXOR	AAM	-24,1%	-22,6%	-14,2%	-3,6%	-8,7%	
LYXOR ETF DJ STOXX600 UTILITIES	LYXOR	APU	-35,6%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 TRAVELS&LEISURE	LYXOR	ASE	-53,7%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 TELECOM	LYXOR	ATE	-40,9%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 TECHNOLOGY	LYXOR	AIF	-49,6%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 RETAIL	LYXOR	ASE	-44,9%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 PERSONAL & HOUSEHOME	LYXOR	ASE	-38,4%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 OIL&GAS	LYXOR	ASE	-33,5%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 MEDIA	LYXOR	ASE	-44,1%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 INSURANCE	LYXOR	AFI	-54,7%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 INDUSTRIALGOODS	LYXOR	ABC	-55,5%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 HEALTHCARE	LYXOR	ASA	-10,4%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 FOOD&BEVERAGE	LYXOR	ASE	-25,5%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 FINANCIAL SERVICES	LYXOR	AFI	-55,7%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 CONSTR&MAT.	LYXOR	ASE	-53,0%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 CHEMICAL	LYXOR	ASE	-36,1%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 BASIC RESOURCES	LYXOR	AEN	-56,7%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 BANKS	LYXOR	AFI	-58,3%					
LYXOR ETF DJ STOXX600 AUTOMOBILES/PARTS	LYXOR	ASE	-35,9%					
LYXOR ETF DJ STOXX SELECT DIVIDEND 30	LYXOR	AEU	-55,2%					
LYXOR ETF DJ GLOBAL TITANS 50	LYXOR	AIN	-31,1%	-30,8%	-23,5%	-12,7%	-12,9%	
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	LYXOR	AAE	-42,1%	-33,6%	-17,7%	-1,1%	10,7%	13,6%
LYXOR ETF DAX PLUS PROTECT PUT	LYXOR	AAS	-17,7%					
LYXOR ETF DAX PLUS COVERED CALL	LYXOR	APS	-40,8%					
LYXOR ETF DAX	LYXOR	APS	-38,3%					
LYXOR ETF CRB COMMODITIES	LYXOR	AAS	-12,8%	-8,2%				

NOME DEL PRODOTTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE IN EURO AL 31 OTTOBRE 2008					
			1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	4 ANNI	5 ANNI	6 ANNI
LYXOR ETF COMMODITIES CRB NON ENERGY	LYXOR	ASE	-10,7%					
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	LYXOR	APS	-62,9%	-9,0%				
LYXOR ETF BRA IBOVESPA	LYXOR	APS	-48,4%					
ISHARES MSCI WORLD	BARCLAYS	AIN	-33,6%	-30,5%				
ISHARES MSCI TURKEY	BARCLAYS	APS	-59,9%					
ISHARES MSCI TAIWAN	BARCLAYS	APS	-43,4%	-32,3%				
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	BARCLAYS	AAM	-29,7%	-28,8%				
ISHARES MSCI KOREA	BARCLAYS	APS	-56,2%	-39,6%				
ISHARES MSCI GIAPPONE	BARCLAYS	APS	-28,7%	-34,9%	-30,0%			
ISHARES MSCI EUROPE EX-UK	BARCLAYS	AAE	-41,5%	-33,6%				
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	BARCLAYS	AEM	-49,8%	-25,3%				
ISHARES MSCI EASTERN EUROPE	BARCLAYS	AEM	-53,1%	-37,4%				
ISHARES MSCI BRAZIL	BARCLAYS	APS	-48,8%	-4,8%				
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX- JAPAN	BARCLAYS	AEM	-52,4%	-26,6%				
ISHARES GOVERNMENT BOND 7-10Y	BARCLAYS	OEM	4,0%					
ISHARES GOVERNMENT BOND 3-5Y	BARCLAYS	OEM	4,7%					
ISHARES GOVERNMENT BOND 15-30Y	BARCLAYS	OEM	-1,3%					
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	BARCLAYS	APS	-59,7%	-10,6%	24,3%			
ISHARES FTSE/EPRA EUROPEAN PROPERTY	BARCLAYS	AFI	-41,8%	-42,3%				
ISHARES FTSE US PROPERTY YIELD FUND	BARCLAYS	ASE	-41,3%					
ISHARES FTSE UK DIVIDEND PLUS	BARCLAYS	APS	-56,8%	-57,3%				
ISHARES FTSE MACQUAIRE GLOB. INFRASTRUCTURE	BARCLAYS	ASE	-24,5%					
ISHARES FTSE GLOBAL PROPERTY YIELD FUND	BARCLAYS	ASE	-44,8%					
ISHARES FTSE ASIA PROPERTY YIELD FUND	BARCLAYS	ASE	-55,9%					
ISHARES FTSE ALL STOCK GILT	BARCLAYS	OAS	-8,6%					
ISHARES FTSE 100	BARCLAYS	APS	-43,0%	-39,8%				
ISHARES EUROFIRST 80	BARCLAYS	AAE	-42,7%	-33,8%	-18,4%	-1,9%		
ISHARES EUROFIRST 100	BARCLAYS	AEU	-40,5%	-34,2%	-21,6%	-4,2%		
ISHARES EURO INFLATION LINKED BOND (BARCLAYS EURO GOVERNMENT INFLATION LINKED BOND INDEX)	BARCLAYS	OEM	-2,4%	-2,6%				
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3Y	BARCLAYS	OEB	5,3%	8,5%				
ISHARES DJ EURO STOXX VALUE (LARGE CAP)	BARCLAYS	AAE	-47,5%	-39,0%				
ISHARES DJ EURO STOXX SMALL CAP	BARCLAYS	AAE	-48,2%	-42,4%	-24,3%			
ISHARES DJ EURO STOXX SELECT DIVIDEND	BARCLAYS	AAE	-55,4%	-50,7%				
ISHARES DJ EURO STOXX MID CAP	BARCLAYS	AAE	-45,1%	-38,8%	-19,2%			
ISHARES DJ EURO STOXX GROWTH (LARGE CAP)	BARCLAYS	AAE	-42,2%	-30,7%				
ISHARES DJ ASIA/PACIFIC SELECT DIVIDEND	BARCLAYS	AEM	-52,8%	-40,1%				
ISHARES \$TREASURY BOND 7-10Y	BARCLAYS	ODM	21,3%					
ISHARES \$TREASURY BOND 1-3Y	BARCLAYS	ODB	19,2%	8,4%				
ISHARES \$TIPS	BARCLAYS	ODM	9,0%					
ISHARES \$ CORPORATE BOND (GOLDMAN SACHS \$ INVEST TOP CORPORATE BOND INDEX)	BARCLAYS	ODC	-5,5%	-14,3%				
ISHARE STOXX 50	BARCLAYS	AEU	-38,9%	-34,0%	-22,3%	-5,5%	3,3%	3,9%
ISHARE S&P 500	BARCLAYS	AAM	-28,5%	-28,6%	-21,2%	-9,6%	-11,0%	
ISHARE EURO STOXX 50	BARCLAYS	AAE	-40,6%	-31,7%	-15,4%	1,4%	13,3%	15,9%
IBOXX EUR LIQUIDE CORPORATE	BARCLAYS	DEC	-4,0%	-5,5%	-5,3%	0,6%		
ETFS ZINC	ETFS	ETC	-55,9%					
ETFS WTI OIL	ETFS	ETC	-15,7%					
ETFS WHEAT	ETFS	ETC	-33,6%					
ETFS SUGAR	ETFS	ETC	-2,9%					
ETFS SOYBEANS	ETFS	ETC	-1,2%					
ETFS SOYBEAN OIL	ETFS	ETC	-12,8%					

continua a pagina 054

NOME DEL PRODOTTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE IN EURO AL 31 OTTOBRE 2008					
			1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	4 ANNI	5 ANNI	6 ANNI
ETFS SOFTS DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-15,0%					
ETFS SILVER	ETFS	ETC	-24,6%					
ETFS PREC.METALS DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-5,2%					
ETFS PHYSICAL SILVER	ETFS	ETC	-23,5%					
ETFS PHYSICAL PLATINUM	ETFS	ETC	-35,5%					
ETFS PHYSICAL PIMBASKET	ETFS	ETC	-13,3%					
ETFS PHYSICAL PALLADIUM	ETFS	ETC	-40,2%					
ETFS PHYSICAL GOLD	ETFS	ETC	5,0%					
ETFS PETROLEUM DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-19,6%					
ETFS NICHEL	ETFS	ETC	-58,5%					
ETFS NATURAL GAS	ETFS	ETC	-25,0%					
ETFS LIVESTOCK DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-16,4%					
ETFS LIVE CATTLE	ETFS	ETC	-11,3%					
ETFS LEAN HOGS	ETFS	ETC	-25,1%					
ETFS IND.METAL DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-34,5%					
ETFS HEATING OIL	ETFS	ETC	-9,9%					
ETFS GRAINS DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-8,1%					
ETFS GOLD	ETFS	ETC	2,0%					
ETFS GASOLINE	ETFS	ETC	-33,1%					
ETFS EX-ENERGY DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-20,5%					
ETFS ENERGY DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-19,6%					
ETFS CRUDE OIL	ETFS	ETC	-18,4%					
ETFS COTTON	ETFS	ETC	-38,6%					
ETFS CORN	ETFS	ETC	5,6%					
ETFS COPPER	ETFS	ETC	-41,2%					
ETFS COFFEE	ETFS	ETC	-5,4%					
ETFS BRENT OIL	ETFS	ETC	-22,3%					
ETFS ALUMINIUM	ETFS	ETC	-15,0%					
ETFS ALL COMMODITY DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-18,4%					
ETFS AGRICULTURE DJ -AIGCISM	ETFS	ETC	-10,3%					
DB X-TRACKER SMI ETF	DEUTSCHE BANK	APS	-21,1%					
DB X-TRACKER SHORT DAX	DEUTSCHE BANK	AAS	54,0%					
DB X-TRACKER S&PMIB INDEX ETF	DEUTSCHE BANK	AIT	-44,8%					
DB X-TRACKER S&P CNX NYFTY	DEUTSCHE BANK	APS	-58,1%					
DB X-TRACKER MSCI WORLD TRN INDEX ETF	DEUTSCHE BANK	AIN	-33,8%					
DB X-TRACKER MSCI USA TRN INDEX ETF	DEUTSCHE BANK	AAM	-29,2%					
DB X-TRACKER MSCI TAIWAN	DEUTSCHE BANK	AEM	-44,3%					
DB X-TRACKER MSCI KOREA DB	DEUTSCHE BANK	APS	-56,0%					
DB X-TRACKER MSCI JAPAN TRN INDEX ETF	DEUTSCHE BANK	APS	-29,1%					
DB X-TRACKER MSCI EUROPE TRN INDEX ETF	DEUTSCHE BANK	AEU	-42,0%					
DB X-TRACKER MSCI EM MARKET	DEUTSCHE BANK	AEM	-51,5%					
DB X-TRACKER MSCI EM LATIN AMERICA	DEUTSCHE BANK	AEM	-46,9%					
DB X-TRACKER MSCI EM EMEA	DEUTSCHE BANK	AEM	-49,6%					
DB X-TRACKER MSCI EM ASIA	DEUTSCHE BANK	APA	-55,7%					
DB X-TRACKER MSCI BRASIL	DEUTSCHE BANK	AEM	-48,3%					
DB X-TRACKER FTSE/XINHUA CHINA 25	DEUTSCHE BANK	AEM	-60,2%					
DB X-TRACKER DJ STOXX SEL DIVID. 100	DEUTSCHE BANK	AAE	-46,2%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 UTILITIES	DEUTSCHE BANK	ASE	-32,0%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 TELECOM	DEUTSCHE BANK	ASE	-36,9%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 TECH	DEUTSCHE BANK	ASE	-47,8%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 OIL & GAS	DEUTSCHE BANK	ASE	-31,8%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 INSURANCE	DEUTSCHE BANK	ASE	-54,3%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 IND.GOODS	DEUTSCHE BANK	ASE	-54,9%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 HEALTH CARE	DEUTSCHE BANK	ASE	-8,7%					

NOME DEL PRODOTTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE IN EURO AL 31 OTTOBRE 2008					
			1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	4 ANNI	5 ANNI	6 ANNI
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 F & B	DEUTSCHE BANK	ASE	-23,0%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	DEUTSCHE BANK	ASE	-56,4%					
DB X-TRACKER DJ STOXX 600 BANKS	DEUTSCHE BANK	ASE	-55,5%					
DB X-TRACKER DJ EUROSTOXX SEL DIVID. 30	DEUTSCHE BANK	AAE	-55,0%					
DB X-TRACKER DJ EUROSTOXX 50 SHORT	DEUTSCHE BANK	AAE	60,9%					
DB X-TRACKER DJ EUROSTOXX 50 ETF	DEUTSCHE BANK	AAE	-39,3%					
AXA EASY ETF ULTRA LIGHT ENERGY	AXA BNP PARIBAS	AEN	-20,1%	-19,4%				
AXA EASY ETF IBOXX LIQ.SOVER.LONG	AXA BNP PARIBAS	OEM	2,9%	-1,5%				
AXA EASY ETF IBOXX LIQ.SOVER.GLOBAL	AXA BNP PARIBAS	OEM	6,5%	7,8%				
AXA EASY ETF IBOXX LIQ.SOVER.EXTRA SHORT	AXA BNP PARIBAS	OEB	6,1%	9,2%				
AXA EASY ETF GSNE	AXA BNP PARIBAS	AEN	-19,0%	-21,1%				
AXA EASY ETF EPRA EUROZONE	AXA BNP PARIBAS	AAS	-47,8%	-51,1%				

segue da pagina 051

I MIGLIORI ATRE ANNI

Sulla distanza dei 36 mesi la pattuglia degli Etf con performance positiva si riduce a quattro prodotti. Le ragioni vanno ricercate soprattutto nel fatto che, fino al 30 aprile 2004, in Piazza Affari non è stato quotato alcun Etf di tipo obbligazionario. E, infatti, tre dei quattro Etf in territorio positivo a quattro anni sono obbligazionari: il Lyxor etf EuroMts global 3-5 anni (9,81%), il Lyxor etf EuroMts global (6,3%) e il Lyxor etf EuroMts global 10-15 anni (1,6%). Tuttavia, il primatista assoluto a 36 mesi è l'iShares Ftse / Xinhua China 25 (24,3%) di Barclays, il primo Etf specializzato sulle azioni cinesi ad essere quotato nel listino di Piazza Affari. Da notare, inoltre, che questo Etf mantie-

ne la performance ampiamente positiva a tre anni nonostante la forte flessione registrata negli ultimi 12 mesi (-59,7%).

I MIGLIORI A QUATTRO ANNI

I tre Etf obbligazionari visti nella graduatoria dei migliori a tre anni figurano anche in quella dei più brillanti a 48 mesi, dove gli Etf con rendimento positivo sono in tutto sette. Il podio è appannaggio nell'ordine del Lyxor etf EuroMts global 3-5 anni (13,7%), del Lyxor etf EuroMts global (12,6%) e del Lyxor etf EuroMts global 10-15 anni (11,5%).

Subito dietro, ma a distanza, seguono il Netx Beta 1 Msci Euro (3,3%), un azionario area euro di Nextra - Intesa Sanpaolo, l'iShares Euro stoxx 50 (1,4%) di Barclays e

l'Sprd Europe 350 fund (0,3%) di Credit Lyonnais. Il settimo in graduatoria è, infine, l'obbligazionario corporate bond euro iShares iBoxx eur liquide corporate (0,6%) che replica l'omologo indice rappresentativo dei 40 titoli obbligazionari societari più liquidi e diffusi dell'area euro.

I MIGLIORI A CINQUE ANNI

Nel lustro che va dall'ottobre 2003 all'ottobre 2008, i sei Etf con performance positiva sono invece tutti a indirizzo azionario. Si tratta per la precisione del Netx Beta 1 Msci Euro (15,0%), di Nextra - Intesa Sanpaolo, dell'iShares Euro stoxx 50 (13,3%) di Barclays, dei due etf del Credit Lyonnais, l'Sprd Europe 350 fund (11,0%) e l'Spdr Euro fund (12,3%), del Lyxor etf Euro stoxx 50 (10,7%) di Lyxor e dell'iShares stoxx 50 (3,3%) di Barclays.

I MIGLIORI A SEI ANNI

Gli stessi Etf che si sono distinti sulla distanza dei cinque anni (ad eccezione del Nex Beta1 Msci euro che è partito nel dicembre 2002) compongono la lista dei best performer a sei anni. L'unica variante è che l'ordine vede in testa l'Spdr Euro fund (21,8%) del Credit Lyonnais, seguito dall'iShares Euro stoxx 50 (15,9%) di Barclays, dall'Sprd Europe 350 fund (15,5%) del Credit Lyonnais, dal Lyxor etf Euro stoxx 50 (13,6%) e dall'iShares stoxx 50 (3,9%) di Barclays. ■

“ Sulla distanza dei 36 mesi la pattuglia degli Etf con performance positiva si riduce a quattro prodotti. Le ragioni vanno ricercate soprattutto nel fatto che sino al 30 aprile 2004 non è stato quotato alcun prodotto obbligazionario ”