

## Obiettivo dividendi

Un profilo di rischio alto ma un po' meno ripido rispetto a quello tipico dell'investimento in azioni europee. Un basket azionario più remunerativo rispetto ai tradizionali benchmark di riferimento. Un costo annuo di gestione dell'1,50%. Sono questi i tratti distintivi di Dexia equities L Europe high dividend, il nuovo comparto di Dexia asset management focalizzato sulle aziende quotate che hanno dimostrato di avere una generosa politica di distribuzione dei dividendi. Il punto di partenza del team di gestione è costituito dall'universo delle mille aziende europee quotate: un ricco menù dal quale si punta ad individuare non più di 50-70 titoli da inserire in portafoglio. Le caratteristiche ricercate non si limitano tuttavia a localizzare le corporation generose in termini di dividendi ma, soprattutto, nell'individuare le società capaci di mantenere (e semmai di aumentare) il dividend yield negli anni. I gestori del

fondo escludono le società che distribuiscono alti dividendi attingendo a risorse straordinarie di bilancio o all'indebitamento e tengono d'occhio al Roe (return on equity, l'indice di redditività) e ai flussi di cassa. Tra le società presenti in portafoglio con le posizioni più importanti, è possibile trovare Eni, British American tobacco, Unilever, Astrazeneca, Vodafone, Bnp Paribas, Enel, Hsbc, Deutsche post e Royal Dutch Shell mentre i settori principali sono quello finanziario, quello dei beni di consumo, delle utilities, delle telecomunicazioni e dell'energia. Il benchmark è costituito dall'indice Msci Europe rispetto al quale il fondo Dexia equities L Europe high dividend mostra un beta inferiore a uno (0,92), un p/e medio più contenuto (11,8 contro il 12,2), un rapporto medio prezzo / patrimonio migliore (2,1 contro 2,3) e, naturalmente, un dividend yield superiore (4,9% contro il 3,5% dell'indice). ■

### Dexia equities L Europe high dividend

**TIPOLOGIA**

COMPARTO LUSSEMBURGHESE AUTORIZZATO IN ITALIA, CHE INVESTE IN UN SELEZIONATO NUMERO DI SOCIETÀ EUROPEE CARATTERIZZATE DA UN ALTO DIVIDENDO

**CHI LO VENDE O LO EMETTE**

DEXIA SICAV, BANCHE E SIM CONVENZIONATE

**INVESTIMENTO MINIMO**

4.000 EURO

**SPESE DI INGRESSO**

MAX 6% (CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%)

**SPESE DI USCITA**

NON PREVISTE

**SPESE ANNUE**

1,50%

**A CHI E' ADATTO**

L'OBBIETTIVO DI QUESTO COMPARTO AZIONARIO È REALIZZARE UNA EXTRA PERFORMANCE RISPETTO ALL'INDICE MSCI EUROPE ATTRAVERSO LA SELEZIONE DI 50-70 SOCIETÀ EUROPEE CHE DISTRIBUISCONO UN ELEVATO DIVIDENDO ANNUO E CHE, SOPRATTUTTO, SONO IN GRADO DI SOSTENERE NEL TEMPO TALE REDDITIVITÀ. L'ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO È DI SEI ANNI.

### Serie n.A567 sulle materie prime

**TIPOLOGIA**

OBBLIGAZIONE STRUTTURATA, CON PROTEZIONE DEL CAPITALE, LEGATA ALLE MATERIE PRIME

**CHI LO VENDE O LO EMETTE**

COMMERZBANK

**INVESTIMENTO MINIMO**

PARI A CIRCA 100 EURO

**SPESE DI INGRESSO**

QUELLI STANDARD DEL PROPRIO INTERMEDIARIO FINANZIARIO (BANCA, SIM, BROKER ONLINE)

**SPESE DI USCITA**

QUELLI STANDARD DEL PROPRIO INTERMEDIARIO FINANZIARIO (BANCA, SIM, BROKER ONLINE)

**SPESE ANNUE**

NON PREVISTE

**A CHI E' ADATTO**

CONSENTE DI REALIZZARE UN RENDIMENTO SUPERIORE SIA A QUELLO ATTUALMENTE OFFERTO TITOLO DI STATO A CONDIZIONE CHE AL SECONDO, TERZO, QUARTO O ANCHE QUINTO ANNO LA MEDIA DELLE CINQUE MATERIE PRIME DELL'INDICE DI RIFERIMENTO (PETROLIO, ALLUMINIO, ZINCO, NICHEL E RAME) NON PERDA PIÙ DELL'1% RISPETTO AL SUO VALORE INIZIALE.

## Un bond legato alle materie prime

Per chi ritiene che le materie prime possano esprimere ancora rialzi nei prossimi cinque anni e, al contempo, vuole evitare qualsiasi rischio sul capitale investito c'è una ulteriore possibilità di investimento. E' quella offerta dalla emissione obbligatoria di Commerzbank, Serie n.A567 sulle materie prime, della durata di cinque anni. Per la precisione il bond scadrà il 13 settembre 2012 e pagherà al primo anno una cedola fissa lorda del 4,5%. Dal secondo anno, qualora la media delle quotazioni dei cinque beni del paniere di riferimento (petrolio, alluminio, rame, nichel e zinco) non è scesa al di sotto del 99% del suo valore iniziale (cioè, in altre parole, non abbia perso più del 1%) è possibile riavere il 100% del capitale iniziale investito con un bonus dell'8% (ovvero del 16% al terzo anno, al 24% al quarto e del 32% al quinto). Se, per esempio, al secondo anno la media del paniere di riferimento dell'obbligazione facesse registrare una perdita del 10% rispetto al valore iniziale, non maturerebbe la condizione per il rimborso anticipato e si passerebbe al terzo anno. Se, in questa nuova verifica la media delle cinque materie prime facesse emergere un valore superiore a quello iniziale (o, almeno, pari al 99% di quello iniziale), scatterebbe la condizione per il rimborso anticipato: il possessore del bond incasserebbe il 100% del capitale iniziale investito maggiorato del premio del 16% lordo. Nello scenario peggiore, quindi, il sottoscrittore si ritroverebbe al quinto anno con il capitale iniziale investito e il bonus fisso del 4,5% incassata al primo anno. Non ci sono costi annui di gestione né di acquisto o sottoscrizione da riconoscere all'emittente. Le obbligazioni, che non sono quotate sul circuito telematico della Borsa italiana, possono essere negoziate sul Sistema di scambi organizzati (Sso) gestito da Mps Finance. ■

gazione facesse registrare una perdita del 10% rispetto al valore iniziale, non maturerebbe la condizione per il rimborso anticipato e si passerebbe al terzo anno. Se, in questa nuova verifica la media delle cinque materie prime facesse emergere un valore superiore a quello iniziale (o, almeno, pari al 99% di quello iniziale), scatterebbe la condizione per il rimborso anticipato: il possessore del bond incasserebbe il 100% del capitale iniziale investito maggiorato del premio del 16% lordo. Nello scenario peggiore, quindi, il sottoscrittore si ritroverebbe al quinto anno con il capitale iniziale investito e il bonus fisso del 4,5% incassata al primo anno. Non ci sono costi annui di gestione né di acquisto o sottoscrizione da riconoscere all'emittente. Le obbligazioni, che non sono quotate sul circuito telematico della Borsa italiana, possono essere negoziate sul Sistema di scambi organizzati (Sso) gestito da Mps Finance. ■

## Axa Mps Double Engine

### TIPOLOGIA

POLIZZA VITA MULTIRAMO, CON COMPONENTE SIA RIVOLUTABILE SIA COLLEGATA A UNIT LINKED

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

AXA MPS ASSICURAZIONI VITA

### INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO E MULTIPLI DI 500 EURO

### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUE

DAL 2,5% ALL'1,85%, A SECONDA DEI FONDI PRESCELTI

### A CHI E' ADATTO

SI TRATTA DI UN PRODOTTO ASSICURATIVO VITA STUDIATO PER LA CLIENTELA DI FASCIA MEDIO ALTA (AFFLUENT E FAMILY OFFICE) CHE CONSENTE DI SUDDIVIDERE IL PREMIO VERSATO SIA IN UNA GESTIONE SEPARATA (MULTI 12) CHE ASSICURA UN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL 2,25% ALL'ANNO, E SIA INFONDI UNIT LINKED. QUESTI ULTIMI SI DIFFERENZIANO PER LA DIVERSA ESPOSIZIONE AZIONARIA: DIFENSIVO (FONDO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO), EQUILIBRATO (BILANCIATO) E AGGRESSIVO (AZIONARIO GLOBALE).

# Vita e unit per la polizza double

Si chiama Axa Mps Double Engine ed è il primo prodotto multiramo della joint venture italo-francese, lanciato sulla rete del gruppo Mps: Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Toscana, Banca Agricola Mantovana e Mps banca personale.

Si tratta di un prodotto assicurativo vita studiato per la clientela di fascia medio alta (affluent e family office) che consente di suddividere il premio versato sia in una gestione separata (Multi 12) che assicura un rendimento minimo garantito del 2,25% all'anno, e sia in fondi unit linked. Multi 12, che è una gestione separata di nuova costituzione, prevede il calcolo mensile del rendimento e il consolidamento annuale delle rivalutazioni. Per quanto riguarda invece l'investimento in unit linked, sono stati costituiti tre fondi assicurativi interni con diverse esposizioni azionarie: difensivo (fondo bilanciato obbligazionario), equilibrato (bilanciato) e aggressivo (azio-

nario globale). La logica sottostante è di tipo multimanager per poter offrire i migliori gestori internazionali alla clientela Mps. Axa Mps Double Engine è una soluzione di tipo aperto in quanto permette diversi profili di ripartizione dei premi fra fondi assicurativi interni e gestione separata in tre formule predefinite o con un mix libero a scelta dell'investitore. Il cliente può infatti facilmente modificare la ripartizione degli investimenti sottostanti attraverso degli switch in modo da adeguare il portafoglio ai mutamenti nella propensione al rischio e alle prospettive esistenti sui mercati finanziari.

Axa Mps Double Engine è sottoscrivibile con un versamento unico a partire da 5.000 euro (e multipli di 500 euro). Il contratto ha durata indeterminata con possibilità di riscatto dopo il primo anno. Dopo 10 anni è possibile convertire il valore di riscatto in una rendita anche reversibile. ■

# Azionario Italia attento alle piccole

Il nuovo fondo Italian Equities, che entra a far parte della Sicav American Express Funds, è disponibile sia per gli investitori istituzionali che per il pubblico retail ed è distribuito da tutte le istituzioni finanziarie italiane che hanno in essere accordi di distribuzione con American Express Bank. Italian Equities investe principalmente (circa il 75%) in società a grande capitalizzazione per un attento controllo del rischio; per il restante 25% investe in società a media e piccola capitalizzazione capaci di generare alpha (ovvero l'extra rendimento rispetto al mercato di riferimento). Grazie alla profonda conoscenza di queste società medie e piccole, che rappresentano il 90% del mercato azionario italiano, il team di gestione del fondo dovrebbe essere in grado di individuare quelle realtà capaci di offrire extra performance.

La gestione del fondo Italian Equities è stata affidata ad Aperta sgr, una real-

tà italiana con un'expertise consolidata nella gestione dei fondi azionari italiani e con un ottimo ruolino di marcia, sia durante le fasi rialziste del mercato che nei periodi di ribasso. La società utilizza uno stile di gestione attivo e misto; di tipo top-down (ovvero che privilegia i dati macro economici) ai fini delle analisi e delle prospettive globali sui tassi di interesse, valute e sulla crescita economica; e di tipo bottom-up (ovvero selezionando le singole realtà aziendali a prescindere dal settore di appartenenza) ai fini della identificazione delle società sottovalutate. Il team specializzato di analisti garantisce inoltre la possibilità di approfondire la valutazione di quelle società a piccola capitalizzazione non sufficientemente coperte dagli analisti. L'approccio di gestione è di tipo cosiddetto value-oriented: obiettivo principale è infatti proteggere nel tempo il valore reale dell'investimento dei clienti. ■

## American express italian equities

### TIPOLOGIA

COMPARTO LUSSEMBURGHESE AUTORIZZATO IN ITALIA, CHE INVESTE IN UN SELEZIONATO NUMERO DI SOCIETÀ ITALIANE

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

AMERICAN EXPRESS E BANCHE E SIMI CONVENZIONATE

### INVESTIMENTO MINIMO

2.500 EURO

### SPESE DI INGRESSO

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

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUE

IL 2,25% PER LA CLASSE DE E L'1,75% PER LA CLASSE AE

### A CHI E' ADATTO

INVESTI PRINCIPALMENTE (CIRCA IL 75%) IN SOCIETÀ A GRANDE CAPITALIZZAZIONE PER UN ATTENTO CONTROLLO DEL RISCHIO; PER IL RESTANTE 25% INVESTI IN SOCIETÀ A MEDIA E PICCOLA CAPITALIZZAZIONE CAPACI DI GENERARE ALPHA. LA PROFONDA CONOSCENZA, DA PARTE DI APERTA SGR (SOCIETÀ DELEGATA ALLA GESTIONE) DI QUESTE SOCIETÀ MEDIE E PICCOLE, DOVREBBE PERMETTERE DI OFFRIRE EXTRA PERFORMANCE RISPETTO ALLA MEDIA DI MERCATO.