

CON DUE MOTORI QUESTO BOND BATTE LE BORSE

Ci sono fondi hedge e futures dietro i risultati di un'obbligazione strutturata e garantita di Man investments che dal 1996 ha reso (in dollari) il 17,1%.
Si può sottoscrivere soltanto tramite un conto estero

Il pioniere, lanciato nel dicembre '96, è andato regolarmente a scadenza lo scorso 30 dicembre con un ruolino di marcia di tutto rispetto: un rendimento annualizzato in dollari del 17,1% contro il 6,3% dell'indice Msci world. Con una volatilità solo di poco superiore (18% circa contro il 15% dell'indice delle Borse mondiali) e, soprattutto, con un livello massimo di perdita del 20% contro il -46,3% dell'Msci world. Stiamo parlando di Man IP 220 International Ltd, prodotto hedge globale che offre la possibilità esclusiva di accedere al prodotto strutturato a capitale garantito IP 220. Questa nuova emissione (dal 1996 sono state oltre 40) prevede per la prima volta il lancio a livello globale e sarà supportato dall'offerta nei più importanti mercati internazionali. «In Italia questo prodotto non è autorizzato per gli investitori privati ma soltanto per quelli istituzionali, in quanto la normativa non consente la commercializzazione di prodotti strutturati a capitale garantito che abbiano come sottostante hedge funds», tiene a precisare Michele Pacciana, ge-

neral manager per il mercato italiano di Man investments. Ma esiste comunque la possibilità per un singolo investitore privato italiano di sottoscriverlo? Sì, conferma Pacciana, è possibile tramite un conto bancario all'estero, tenendo conto sia della normativa legale e fiscale di quel Paese sia alle norme sugli investimenti italiani oltre frontiera.



Michele Pacciana
MAN INVESTMENTS

GENERAL MANAGER
PER IL MERCATO
ITALIANO

Da sapere

■ Pubblico retail

È l'insieme dei piccoli investitori che si rivolgono, ognuno per conto proprio, allo sportello bancario, al promotore finanziario o che operano tramite broker online. Si differenziano dagli investitori istituzionali di cui invece fanno parte le fondazioni, le banche, le compagnie di assicurazione, i fondi pensione.

■ 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.

Chi è Man investments

Man investments, la divisione di Asset management di Man Group plc., è un leader globale nel settore del risparmio gestito in rapida crescita negli investimenti alternativi. Fornisce prodotti innovativi e soluzioni personalizzate a investitori privati e istituzionali. Attraverso i suoi gestori specializzati - AHL, Glenwood, Man Global Strategies e RMF - Man Investments ha conquistato la leadership negli hedge fund ed ha interessi in altre classi di attivo. Nell'ambito dei fondi hedge Man offre fondi di fondi hedge, prodotti strutturati, a stile e single manager. I

■ Strutturato e garantito

Man IP 220 International Ltd fa leva sul successo dell'innovativa struttura d'investimento IP 220 di Man Investments. «Va precisato che si tratta di una obbligazione strutturata garantita a scadenza dalla Citibank di Londra. Ipotizzando 100 euro di investimento iniziale si può dire, per semplificare, che circa 60 euro siano destinati all'acquisto dello zero coupon di Citibank per garantire alla scadenza la restituzione del capitale investito, mentre gli altri 40 saranno frazionati nelle due strategie alternative che costituiscono la strategia finanziaria del prodotto» dice Pacciana.

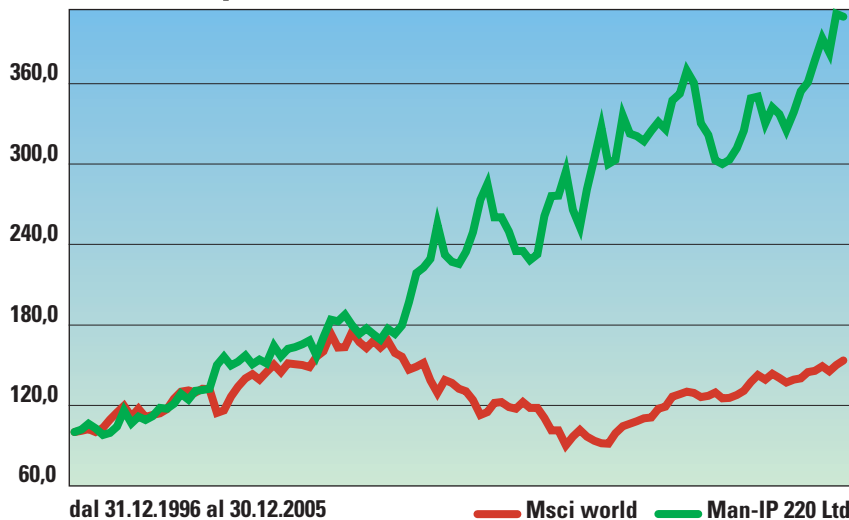
■ In dollari o in euro

Questa nuova emissione di Man IP 220 International Ltd sarà offerta sia in obbligazioni denominate in dollari sia in euro, e mira ad ottenere una crescita del capitale non correlata alla continua crescita dei mercati azionari e obbligazionari globali per i rendimenti positivi, permettendo agli investitori di diversificare i tradizionali investimenti azionari e obbligazionari. «La differenza tra le due emissioni è che quella denominata in euro prevede una copertura del rischio di cambio, in quanto la maggior parte degli investimenti sottostanti sono espressi in dollari americani, ed ha obiettivi adeguati al differenziale di tassi esistente tra le due aree valutarie» precisa Michele Pacciana.

suoi dati statistici risalgono a più di vent'anni fa e definiscono lo standard di eccellenza in un'industria il cui obiettivo centrale è di fornire diversificazione al di fuori dei tradizionali investimenti azionari e obbligazionari.

Quotata a Londra, dove fa parte dell'indice Ftse 100, Man ha una importante presenza globale, con il centro delle attività in Svizzera e Londra, sedi strategiche a Chicago, Montevideo, Hong Kong, Sydney, Tokyo e Dubai, e conta un vasto network di partner di distribuzione. Il gruppo occupa 3.000 persone in 15 paesi.

Ha lasciato al palo le azioni mondiali



L'andamento dell'obbligazione strutturata e garantita di Man investments (linea verde) confrontata con l'indice delle Borse mondiali (linea rossa).

Infatti l'obiettivo di rendimento annualizzato è compreso fra il 16% e il 18% per la classe in dollari Usa e fra il 14% e il 16% per la classe in euro, con un obiettivo di volatilità annualizzata compreso, in entrambi i casi, fra il 17% e il 19%. Il periodo d'offerta va dal 6 febbraio al 20 marzo 2006. L'importo minimo di sottoscrizione è fissato in 50 mila dollari Usa e 50 mila euro per la classe in euro.

■ Cento mercati future

Ma com'è articolata la componente strutturata di portafoglio? «Man IP 220 International Ltd ha un'esposizione d'investimento che può arrivare, sfruttando la leva finanziaria, fino al 160% del patrimonio in un portafoglio che è composto da l'AHL Diversified Programme e il Glenwood Portfolio. Il primo è uno dei principali programmi managed future di Man Investments. Un gestore specializzato nella gestione dei future sui quali, com'è noto, si opera con i margini: una caratteristica che permette di prendere una precisa posizione su un mercato senza impiegare tutto il capitale necessario ma soltanto una parte di esso (di norma tra il 10 e il 15% del nominale). La conseguenza di ciò è che questo gestore può operare su oltre 100 differenti mercati di future di tutto il mondo. Il Glenwood Portfolio è invece un portafoglio ampiamente diversificato in

fondi di fondi hedge» spiega Pacciana, secondo cui la forza del portafoglio sta nella complementarità di questi due investimenti, che fornisce al prodotto la possibilità di porsi come obiettivo un importante rendimento a due cifre con un livello di rischio comunque paragonabile a quello di un portafoglio azionario.

■ Anni solari tutti positivi

«L'AHL Diversified Programme» prosegue Pacciana «è un cosiddetto trend follower, cioè uno strumento finanziario che insegue ed amplifica ogni trend di mercato. Attualmente, per esempio, è esposto per il 24,4% nelle valute, per il 18,8% nelle obbligazioni, per il 17,1% nel settore energia, per il 16,3% nelle Borse, per il 9,6% nelle materie prime, per l'8,8% nei metalli per il restante 5% circa nei prodotti agricoli». Non a caso, pur soffrendo gli andamenti di mercato laterali, l'AHL Diversified Programme ha contribuito a far chiudere, insieme al Glenwood Portfolio, tutti gli anni solari in positivo il Man IP 220. «Anche se questo non vuol dire che l'investitore non possa accusare perdite», tiene a sottolineare Pacciana «La massima perdita registrata dal Man IP 220 è stata del 19,9% nel periodo compreso tra l'ottobre 2001 e l'aprile 2002, subito dopo l'attacco alle Torri Gemelle». ■