

Con una formula finalmente comprensibile per calcolare il rendimento arriva il nuovo prodotto di Caam sgr. Il capitale iniziale è garantito, il rendimento finale dipende dall'andamento delle Borse (Europa, Usa, Giappone). Viene riconosciuto progressivamente anno dopo anno il 100% della media delle performance. E ogni settimana si sa il valore della quota

STRUTTURATO E GARANTITO, MA È UN FONDO

E'firmato Caam Sgr, la società di gestione del risparmio nata dalla partnership tra Crédit Agricole e Banca Intesa, il primo fondo italiano "a formula". Si chiama CAAM Formula Garantita 2012 e offre una partecipazione all'evoluzione dei mercati azionari sulla base di una formula nota e predefinita che al termine di un orizzonte temporale di 6 anni prevede: A) la garanzia del capitale inizialmente investito; B) il riconoscimento del 100% della media delle performance progressive di un paniere di tre indici azionari rappresentativi delle Borse europea, americana e giapponese: il

Dow Jones EuroStoxx 50 (per l'Europa), lo S&P 500 (per gli Usa) e il Nikkei 225 (per il Giappone).

RIVALUTAZIONE

La rivalutazione riconosciuta all'investitore è una media delle performance maturate progressivamente dal paniere di indici azionari, rilevate ogni 12 mesi dalla data di partenza (in tutto quindi sei rilevazioni). In tal modo il risultato finale viene costruito con gradualità, mediando i cicli dei mercati finanziari - con le performance negative del paniere poste pari a zero per il calcolo della media.



Andrea Cecchini
CAAM SGR

DIRETTORE
COMMERCIALE

Il rendimento si calcola così

PRIMO PASSO: RILEVAZIONE ANNUALE DELLE PERFORMANCE DEL PANIERE.
OGNI ANNO, VIENE RILEVATA LA PERFORMANCE DEL PANIERE RISPETTO AL VALORE INIZIALE DEGLI INDICI.

DATE DI RIFERIMENTO	RENDIMENTI PROGRESSIVI DEGLI INDICI			RENDIMENTO DEL PANIERE	RENDIMENTO USATO DALLA FORMULA (SOLO SE POSITIVO)
	DJ EUROSTOXX 50	S&P 500	NIKKEI 225		
DA 12/2006 A 12/2007	-1,89%	0,78%	-2,97%	-1,36%	0
DA 12/2007 A 12/2008	6,47%	19,38%	10,67%	12,17%	12,17%
DA 12/2008 A 12/2009	12,67%	25,58%	22,32%	20,19%	20,19%
DA 12/2009 A 12/2010	16,98%	31,78%	37,05%	28,60%	28,60%
DA 12/2010 A 12/2011	23,72%	41,86%	39,48%	35,02%	35,02%
DA 12/2011 A 12/2012	26,68%	44,19%	51,36%	40,74%	40,74%

SECONDO PASSO: CALCOLO DELLA PERFORMANCE

ALLA SCADENZA, SI CALCOLA LA MEDIA DELLE PERFORMANCE RILEVATE

E SI APPLICA IL TASSO DI PARTECIPAZIONE GARANTITO.

PERFORMANCE FONDO = $100\% \times (0,00\% + 12,17\% + 20,19\% + 28,61\% + 35,02\% + 40,75\%) = 22,79\%$

VALORE QUOTA INIZIALE = 5 EURO

VALORE DELLA QUOTA ALLA SCADENZA NELL'IPOTESI SVILUPPATA: 5 EURO + (5 EURO X 22,70%) = 6,140 EURO

RENDIMENTO MEDIO ANNUO = 3,48%

A puro titolo di esempio, con dati borsistici di fantasia, ecco come si calcola il rendimento di Caam formula garantita 2012.

GESTIONE QUANTITATIVA

Intesa Formula Garantita adotta uno stile di gestione quantitativo. In particolare, il fondo si avvale della tecnica CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) enhanced, che si basa sul ribilanciamento dinamico tra due tipi di asset class all'interno di un singolo portafoglio, la componente non rischiosa e quella rischiosa. La prima, che può essere investita in strumenti del mercato monetario legati al tasso EONIA, assicura la liquidità dell'investimento e la coerenza con la garanzia del capitale nominale; la componente rischiosa, che, attraverso scommesse più mirate tramite investimenti su azioni, obbligazioni e valute, ha invece l'obiettivo di generare rendimento. La tecnica di gestione CPPI permette quindi di essere investiti su uno o più mercati offrendo una protezione del capitale a scadenza e, al contempo, di beneficiare della crescita dei mercati proteggendosi dai ribassi.

IL VANTAGGIO DI AVERE UN FONDO

«E' un prodotto assolutamente nuovo per il mercato italiano», tiene a sottolineare **Andrea Cecchini** responsabile commerciale di Caam sgr, che aggiunge: «Si tratta dell'evoluzione dei prodotti strutturati a capitale garantito: viene preservata la loro caratteristica trasferendola però all'interno di un fondo comune di diritto italiano che ne garantisce la massima sicurezza e trasparenza».

A cominciare, per esempio, dalla valorizzazione settimanale della quota, tramite la quale il sottoscrittore può osservare l'andamento del proprio investimento nel tempo. «L'elemento davvero innovativo consiste nel fatto che il calcolo del NAV settimanale (il valore della quota del fondo) tiene conto sia dei costi che della fiscalità italiana attuale».

Tradotto in pratica, significa che la formula che sta alla base del rendimento finale del fondo, garantisce a scadenza il 100% del capitale iniziale investito maggiorato del risul-

tato effettivo del paniere dei tre indici di riferimento: i costi di gestione e le ritenute fiscali sono a carico della gestione.

CARATTERISTICHE SOTTO LALENTE

■ Garantito il 100% del capitale

Con Caam Formula Garantita 2012 l'investitore può accedere alle Borse internazionali senza assumere rischi. Infatti, se al termine della scadenza dei sei anni l'andamento del paniere di Indici rappresentativo dei principali mercati internazionali è complessivamente negativo, il capitale investito verrà integralmente rimborsato, al netto di un diritto fisso di 5 euro applicato a ogni versamento. Attenzione però: il meccanismo della garanzia del capitale è valido esclusivamente al termine dei 6 anni; prima di tale scadenza il valore della quota può registrare anche significative variazioni sia positive che negative, legate alla volatilità dei mercati.

■ Potenziale di crescita dei principali Indici di Borsa

Il fondo permette, alla scadenza dell'orizzonte temporale di investimento di 6 anni, di beneficiare del 100% della performance media annua registrata da un paniere composto da tre Indici azionari internazionali: DJ Euro Stoxx 50 (Europa), S&P 500 (USA) e Nikkei 225 (Giappone). Il rendimento medio annuo atteso è fissato al tasso Euribor più un punto percentuale.

■ Trasparenza dell'investimento

Caam Formula Garantita 2012 offre tutti i vantaggi dei fondi comuni in termini di trasparenza informativa e sistema di controlli a cominciare dalla pubblicazione settimanale del valore della quota.

■ Nessun rischio di cambio

La formula tiene conto delle variazioni degli indici di Borsa senza tener conto della valuta in cui sono espressi.

■ NAV

Acronimo di Net Asset value. E' il metodo di calcolo che permette di ottenere il valore delle quote di un fondo comune o di una singola azione di una società quotata, dividendo il valore patrimoniale di bilancio per il numero complessivo delle quote o delle azioni in circolazione.

■ Indici di riferimento del fondo

DJ Euro Stoxx 50: il potenziale di performance di 50 grandi società dell'area Euro; **S&P 500:** uno dei principali indici di riferimento americani che considera una selezione di ben 500 azioni; **Nikkei 225:** 225 tra le imprese a maggiore capitalizzazione della Borsa giapponese

■ CPPI

Acronimo di Constant Proportion Portfolio Insurance, ed è una tecnica di gestione finanziaria che si basa sul ribilanciamento dinamico tra due tipi di asset class (una rischiosa e una non rischiosa) all'interno di un singolo portafoglio. Permette di essere investiti su uno o più mercati offrendo una protezione del capitale a scadenza e, al contempo, di beneficiare della crescita dei mercati proteggendosi dai ribassi.

“ L'elemento davvero innovativo consiste nel fatto che il calcolo del valore della quota del fondo (pubblicato ogni settimana) tiene conto sia dei costi sia della fiscalità italiana attuale. I costi di gestione e le ritenute fiscali sono a carico della gestione ”

Tre Etf obbligazionari di Bnp Paribas

Salgono a 11 i trackers (Etf) lanciati da Bnp Paribas e AXA Investment Managers trackers, dall'11 febbraio 2005, data della firma della loro partnership nel risparmio gestito. I tre nuovi trackers obbligazionari, EasyETF iBoxx Liquid Sovereigns, permettendo di beneficiare, a costi ridotti (la commissione annua di gestione si attesta infatti allo 0,15% contro l'1% circa dei fondi comuni obbligazionari euro), di un'esposizione immediata sulla curva dei tassi euro attraverso il mercato delle obbligazioni di Stato della zona euro. Questi nuovi fondi indicizzati consentono di beneficiare di un'esposizione immediata sui mercati del prestito pubblico

della zona euro con scadenze e duration distinte.

SCADENZE

EasyETF iBoxx Liquid Sovereigns Long : esposizione alle obbligazioni di Stato più liquide della zona euro, con scadenze superiori a 10,5 anni e con una duration di 13,3 anni
EasyETF iBoxx Liquid Sovereigns Global : esposizione alle obbligazioni di stato più liquide della zona euro, con scadenze comprese tra 1,25 e 30 anni e con una duration di 6,6 anni.
EasyETF iBoxx Liquid Sovereigns Extra Short : esposizione alle obbligazioni di stato più liquide della zona euro, con scadenze comprese tra 1,25 e 3 anni con una duration di 1,8 anni. Sono negoziabili in continuo e possono essere acquistati e

venduti presso gli abituali intermediari finanziari. Strumento di trading e d'allocazione, i trackers EasyETF iBoxx Liquid Sovereigns permettono di diversificare in modo semplice i portafogli sui mercati obbligazionari. Gli indici iBoxx Liquid sono pubblicati da International Index Company Limited (IIC).

SOLO BOND LIQUIDI

Contrariamente agli indici di riferimento, che sono generalmente composti da un elevato numero di obbligazioni e che si rivelerebbero dunque costosi da replicare integralmente in un portafoglio, gli indici iBoxx Liquid sono costituiti dalle obbligazioni più liquide appartenenti agli indici iBoxx euro.

■ Riscatti penalizzati

Il fondo presenta un rischio basso a scadenza. Tuttavia nel corso dei sei anni di vita, e in particolare nei primi, non ha alcuno scudo di protezione: il valore della quota risulta così esposto agli andamenti dei mercati finanziari.

Ne deriva che il capitale investito potrebbe valere meno di quello iniziale: anche per questa ragione sono previste commissioni di uscita in caso di riscatto anticipato decrescenti dal 3,5% (nel primo anno) fino all'1% (nel sesto anno): commissioni istituite proprio per disincentivare il ricorso al disinvestimento anticipato.

■ Nessun rendimento garantito

Il fondo assicura a scadenza la restituzione integrale del capitale iniziale investito ma non garantisce nessun rendimento minimo: in uno scenario particolarmente negativo per le Borse il suo rendimento finale potrebbe essere pari a zero.

■ Nessuna cedola annuale

Infine, la prestazione del fondo è proiettata alla scadenza dei sei anni senza alcuna cedola intermedia. Una caratteristica che non si concilia con quella dei sottoscrittori che avessero necessità di flussi annuali di rendita. ■