

# G U I D A INVESTIMENTI

Dati, numeri, indici, rating, classifiche, prodotti finanziari

## NUMERI & INDICI

I rendimenti di tutti i tipi di investimento dall'inizio del 2006. E, anno per anno, dall'inizio del 2002. Per valutare e confrontare mercati, prodotti e servizi.

**N**elle tabelle di queste pagine sono indicati i rendimenti dal primo gennaio al 12 gennaio 2007 e, anno per anno, dall'inizio del 2003 al 12 gennaio 2007 di tutti i più importanti mercati di investimento. Sono stati tutti convertiti in euro per consentire confronti omogenei. In molti casi sono specificati i rendimenti anche di singoli settori dei mercati finanziari più importanti. Per esempio gli indici di Borsa sono ordinati non soltanto per area geografica, ma anche per tipologia di titoli (azioni a larga capitalizzazione, a piccola capitalizzazione, tecnologiche, e così via). A livello di titoli a reddito fisso è possibile confrontare sia i rendimenti dei titoli di Stato italiani (con il dettaglio relativo a Bot, Ctz, Cct e Btp) sia i rendimenti dei più importanti titoli governativi internazionali. ■

### 100 Euro investiti il 01/01/2007 in sono diventati (%)

AZIONI MONDIALI	102,4	2,42%
AZIONI SMALL CAP MONDIALI	102,1	2,10%
AZIONI DEI PAESI EMERGENTI	97,8	-2,19%
50 BLUE CHIPS DELL'AREA EURO	101,3	1,33%
BORSA DI FRANCOFORTE	101,6	1,64%
BORSA DI PARIGI	101,4	1,37%
BORSA DI MADRID	101,6	1,57%
BORSA DI MILANO (40 BLUE CHIPS)	101,6	1,63%
BORSA DI MILANO (LISTINO ALLARGATO)	101,3	1,34%
50 BLUE CHIPS EUROPEE	102,0	2,02%
BORSA DI ZURIGO	102,5	2,46%
BORSA DI LONDRA	101,8	1,79%
BORSA DI TOKYO	100,1	0,10%
BORSA DI NEW YORK (30 BLUE CHIPS)	102,9	2,91%
BORSA DI NEW YORK (LISTINO ALLARGATO)	103,0	3,04%
BORSA DI NEW YORK (LISTINO HI TECH)	105,9	5,85%
BORSA DI NEW YORK (AZIONI MID CAP)	104,2	4,19%
BORSA DI NEW YORK (AZIONI SMALL CAP)	103,0	3,00%
CAMBIO DOLLARO / EURO	102,1	2,15%
CAMBIO STERLINA INGLESE / EURO	101,5	1,50%
CAMBIO YEN GIAPPONESE / EURO	101,1	1,09%
TITOLI DI STATO ITALIANI	99,8	-0,16%
BUONI ORDINARI DEL TESORO	100,1	0,10%
BUONI POLIENNALI DEL TESORO	99,7	-0,29%
CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	100,2	0,15%
CERTIFICATI DEL TESORO A ZERO COUPON	100,1	0,10%
TITOLI DI STATO GRAN BRETAGNA	100,5	0,50%
TITOLI DI STATO GIAPPONE	101,1	1,09%
TITOLI DI STATO MONDIALI	100,6	0,62%
TITOLI DI STATO USA	102,3	2,29%
TITOLI DI STATO AREA EURO	99,9	-0,11%
FONDI COMUNI ITALIANI - GENERALI	100,2	0,18%
FONDI COMUNI ITALIANI - AZIONARI	100,4	0,42%
FONDI COMUNI ITALIANI - BILANCIATI	100,4	0,38%
FONDI COMUNI ITALIANI - FLESSIBILI	100,2	0,21%
FONDI COMUNI ITALIANI - LIQUIDITA	100,1	0,09%
FONDI COMUNI ITALIANI - OBBLIGAZIONARI	100,1	0,07%
PREZZO DELL'ORO ALLA BORSA DI LONDRA	99,6	-0,41%
PREZZO DEL PETROLIO ALLA BORSA DI LONDRA	85,5	-14,46%
INDICE DELLE MATERIE PRIME	93,8	-6,25%
PREZZI AL CONSUMO IN ITALIA	100,1	0,07%

## Anno per anno, i rendimenti di tutti i mercati dall'inizio del 2003

INDICATORE	A COSA SI RIFERISCE	RENDIMENTI % AL 12 GENNAIO 2007			
		DAL 1.1.2006	DAL 1.1.2005	DAL 1.1.2004	DAL 1.1.2003
<b>AZIONI MONDIALI</b>					
MSCI WORLD INDEX	AZIONI MONDIALI	8,21%	34,23%	40,61%	52,73%
MSCI WORLD SMALL CAP	AZIONI SMALL CAP MONDIALI	5,89%	39,50%	58,81%	105,08%
MSCI EMERGING MARKETS	AZIONI DEI PAESI EMERGENTI	13,18%	70,07%	93,33%	143,35%
<b>AZIONI AREA EURO</b>					
DJ EURO STOXX 50	50 BLUE CHIPS DELL'AREA EURO	16,65%	41,46%	51,22%	74,94%
DAX	BORSA DI FRANCOFORTE	23,98%	57,54%	69,10%	131,80%
CAC 40	BORSA DI PARIGI	19,14%	46,75%	57,89%	83,35%
IBEX 35	BORSA DI MADRID	33,86%	58,22%	85,70%	138,00%
S&P/MIB	BORSA DI MILANO (40 BLUE CHIPS)	17,94%	36,27%	56,62%	79,13%
MIBTEL	BORSA DI MILANO (LISTINO ALLARGATO)	20,69%	37,32%	62,22%	84,83%
<b>AZIONI EUROPA EXTRA EURO</b>					
DJ STOXX 50	50 BLUE CHIPS EUROPEE	12,63%	35,94%	41,79%	56,68%
SMI	BORSA DI ZURIGO	14,86%	51,92%	59,02%	75,69%
FT SE 100	BORSA DI LONDRA	15,02%	38,67%	48,46%	55,68%
<b>AZIONI GIAPPONE</b>					
NIKKEI	BORSA DI TOKYO	-4,77%	34,88%	38,98%	59,31%
<b>AZIONI USA</b>					
DOW JONES	BORSA DI NEW YORK (30 BLUE CHIPS)	7,20%	22,67%	17,66%	22,43%
S&P 500	BORSA DI NEW YORK (LISTINO ALLARGATO)	4,87%	24,57%	26,05%	32,27%
NASDAQ	BORSA DI NEW YORK (LISTINO HI TECH)	3,84%	21,23%	22,38%	52,43%
S&P 400	BORSA DI NEW YORK (AZIONI MID CAP)	1,71%	30,51%	39,53%	55,27%
RUSSELL 2000	BORSA DI NEW YORK (AZIONI SMALL CAP)	7,95%	28,62%	39,71%	68,64%
<b>CAMBI VALUTARI</b>					
\$	CAMBIO DOLLARO / EURO	-8,50%	5,51%	-2,04%	-18,66%
STERLINA	CAMBIO STERLINA INGLESE / EURO	3,58%	7,13%	6,53%	-1,68%
YEN	CAMBIO YEN GIAPPONESE / EURO	-10,53%	-9,15%	-13,01%	-19,87%
<b>TITOLI DI STATO</b>					
IND.MTS GENERALE TIT.DI STATO	TITOLI DI STATO ITALIANI	0,66%	4,53%	9,97%	13,20%
IND.MTS BOT	BUONI ORDINARI DEL TESORO	2,63%	4,54%	6,53%	8,86%
IND.MTS BTP	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-0,30%	4,54%	11,77%	15,50%
IND.MTS CCT	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	2,94%	4,76%	6,78%	9,11%
IND.MTS CTZ	CERTIFICATI DEL TESORO A ZERO COUPON	2,36%	4,15%	6,45%	9,06%
JP.MORGAN TIT.DI STATO GRAN BRETAGNA	TITOLI DI STATO GRAN BRETAGNA	3,06%	14,75%	21,74%	14,93%
JP.MORGAN TIT.DI STATO GIAPPONE	TITOLI DI STATO GIAPPONE	-9,67%	-8,90%	-10,44%	-18,15%
JP.MORGAN TIT. DI STATO MONDIALE	TITOLI DI STATO MONDIALI	-4,44%	2,93%	5,17%	0,20%
JP.MORGAN TIT.DI STATO USA	TITOLI DI STATO USA	-5,35%	12,11%	7,94%	-8,00%
JP.MORGAN TIT.DI DI STATO EMU	TITOLI DI STATO AREA EURO	-0,44%	4,81%	12,92%	17,41%
<b>FONDI</b>					
IND.FONDI GENERALE	FONDI COMUNI ITALIANI - GENERALI	3,19%	8,84%	11,97%	15,14%
IND.FONDI AZIONARI	FONDI COMUNI ITALIANI - AZIONARI	10,52%	32,08%	40,21%	54,48%
IND.FONDI BILANCIATI	FONDI COMUNI ITALIANI - BILANCIATI	3,39%	12,52%	17,02%	22,38%
IND.FONDI FLESSIBILI	FONDI COMUNI ITALIANI - FLESSIBILI	4,50%	13,14%	17,59%	25,40%
IND.FONDI DI LIQUIDITA	FONDI COMUNI ITALIANI - LIQUIDITA	1,99%	3,20%	4,53%	6,21%
IND.FONDI OBBLIGAZIONARI	FONDI COMUNI ITALIANI - OBBLIGAZIONARI	0,61%	2,99%	5,54%	7,40%
<b>ORO, PETROLIO E MATERIE PRIME</b>					
ORO (FIXING DI LONDRA)	PREZZO DELL'ORO ALLA BORSA DI LONDRA	10,54%	50,12%	45,85%	45,19%
PETROLIO BRENT DI LONDRA	PREZZO DEL PETROLIO ALLA BORSA DI LONDRA	-23,18%	29,85%	59,38%	28,38%
GOLDMAN SACHS INDEX COMMODITIES	INDICE DELLE MATERIE PRIME	-28,70%	3,24%	12,41%	12,67%
<b>INFLAZIONE</b>					
INFLAZIONE ITALIANA (ISTAT)	PREZZI AL CONSUMO IN ITALIA	1,96%	3,94%	5,73%	8,13%

Nella tabella i rendimenti delle principali tipologie di investimento anno per anno a partire dall'inizio del 2003. Sono stati tutti convertiti in euro per consentire un confronto omogeneo.

## GUIDA INVESTIMENTI

### PERFORMANCE

# CHAMPIONS LEAGUE, I FONDI TOP A TRE ANNI

CATEGORIA D'INVESTIMENTO	NOME DEL FONDO O DEL COMPARTO	CASA D'INVESTIMENTO	RENDIMENTO				
			DA 1/1/06	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
AZ.AMERICA	UBS L EF CANADA B	UBS LUX	6,33%	6,33%	51,84%	<b>68,91%</b>	50,68%
AZ.AMERICA SMALL CAP	SCHRODER US SMALLER COMP.	SCHRODERS	6,89%	6,89%	27,43%	<b>43,50%</b>	11,95%
AZ.AREA EURO	SCHRODER EURO ACTIVE VALUE A	SCHRODERS	22,73%	22,73%	43,79%	<b>76,18%</b>	
AZ.AREA EURO SMALL CAP	CS EQUITY SMALL CAP GERMANY	CREDIT SUISSE AM	17,24%	17,24%	63,93%	<b>97,56%</b>	77,00%
AZ.AUSTRALIA	DEXIA EQUITIES L AUSTRALIE C	DEXIA SICAV	17,77%	17,77%	58,71%	<b>96,48%</b>	105,53%
AZ.CINA	ABN AMRO CHINA EQUITY FUND A	ABN AMRO FUND	59,81%	59,81%	102,16%	<b>86,29%</b>	118,03%
AZ.EUROPA	EDR SAINT HONORE' EUROPE	EDMOND DE ROTHSCHILD A.M.	18,36%	18,36%	137,62%	<b>147,75%</b>	
AZ.EUROPA SMALL CAP	BNL EUROPEAN OPPORTUNITY B	BNL GLOBAL FUNDS PLC	25,59%	25,59%	109,90%	<b>155,96%</b>	167,99%
AZ.FRANCIA	FIDELITY F. FRANCE A (DIS)	FIDELITY FUNDS	19,38%	19,38%	56,49%	<b>84,57%</b>	45,83%
AZ.GERMANIA	FIDELITY F. GERMANY A (DIS)	FIDELITY FUNDS	16,77%	16,77%	49,55%	<b>67,75%</b>	30,13%
AZ.GIAPPONE	VITRUVIUS JAPANESE EQUITY H	VITRUVIUS SICAV	6,48%	6,48%	54,36%	<b>70,28%</b>	
AZ.GIAPPONE SMALL CAP	CS EQUITY SMALL CAP JAPAN R	CREDIT SUISSE AM	-10,25%	-10,25%	42,65%	<b>78,81%</b>	
AZ.GRAN BRETAGNA	AAM GLOBAL UK OPPORTUNITY A	ABERDEEN ASSET MNG PLC	20,66%	20,66%	48,70%	<b>66,43%</b>	24,57%
AZ.INDIA	JF INDIA FUND A (DIS)	JP MORGAN AM	29,11%	29,11%	104,65%	<b>132,77%</b>	222,95%
AZ.INTERNAZIONALI GLOBALI	M&G GLOBAL LEADERS	M&G INTERNATIONAL INVEST.	14,85%	14,85%	55,56%	<b>75,66%</b>	
AZ.INT.LI GLOBALI SMALL CAP	EUROMOBILIARE SMALL CAP A	EUROMOBILIARE INT.FUND	23,32%	23,32%	48,77%	<b>71,22%</b>	
AZ.ITALIA	FIDELITY F. ITALY A (DIS)	FIDELITY FUNDS	29,07%	29,07%	72,56%	<b>109,88%</b>	108,34%
AZ.OLANDA	SINOPIA EMIF NETHERLANDS IDX PLUS	SINOPIA (EMIF)	14,20%	14,20%	43,70%	<b>49,00%</b>	
AZ.PACIFICO	UBAM SOUTH PACIFIC & ASIA	UNION BANCAIRE PRIVEE	21,44%	21,44%	62,71%	<b>71,22%</b>	62,57%
AZ.PAESI EMERGENTI ASIA	RAIFFEISEN AZIONARIO EURASIA	RAIFFEISEN INTERNAT. FUNDS	33,97%	33,97%	109,82%	<b>139,28%</b>	
AZ.PAESI EMERGENTI EUROPA	MERRILL LYNCH EMERGING EUROPE A	BLACKROCK MLIM (M.LYNCH)	30,47%	30,47%	113,73%	<b>173,81%</b>	
AZ.PAESI EMERGENTI GLOBALI	BNL GLOBAL EMERGING MARKETS B	BNL GLOBAL FUNDS PLC	15,42%	15,42%	80,37%	<b>113,99%</b>	82,51%
AZ.PAESI EMERG. EST EUROPA	CS EQUITY EASTERN EUROPE A	CREDIT SUISSE AM	33,19%	33,19%	110,64%	<b>164,55%</b>	254,96%
AZ.PAESI EMERG.AMERICA LATINA	MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN A	MORGAN STANLEY	30,01%	30,01%	116,55%	<b>183,35%</b>	151,14%
AZ.SETT. INFORMATICA	UBS L EF ASIA TECH B	UBS LUX	-3,48%	-3,48%	43,79%	<b>41,62%</b>	
AZ.SETT.BIOTECH	PF LUX BIOTECH P	PICTET FUND	1,66%	1,66%	26,71%	<b>33,13%</b>	-15,59%
AZ.SETT.ENERGIA E MATERIE PRIME	FORTIS L EQUITY ENERGY EURO	FORTIS IM	14,38%	14,38%	67,01%	<b>123,08%</b>	
AZ.SETT.FINANZA	DEXIA EQ-EUROPE FINANCE SECTOR	DEXIA SICAV	24,24%	24,24%	54,73%	<b>68,96%</b>	
AZ.SETT.IMMOBILIARE	HENDERSON PAN EUROPEAN PROP.	HENDERSON INV.HORIZON FUNDS	44,61%	44,61%	93,07%	<b>168,78%</b>	270,51%
AZ.SETT.SALUTE	FORTIS L EQUITY PHARMA EURO	FORTIS IM	9,91%	9,91%	32,37%	<b>52,59%</b>	
AZ.SETT.TELECOM E MEDIA	FIDELITY F. TELECOMMUNICATION	FIDELITY FUNDS	21,07%	21,07%	44,09%	<b>48,59%</b>	11,91%

## Tutti i primi in classifica per ciascuna categoria di investimento

Oltre tremila fondi e comparti di sicav estere autorizzate al collocamento in Italia. E' questo l'universo di prodotti del risparmio gestito tra i quali *Investire* ha selezionato i campioni dei campioni. Ovvero i fondi i cui risultati a tre anni sono i più elevati tra tutti i concorrenti.

Sono state ricavate 62 categorie omogenee d'investimento: 36 a indirizzo azionario, 3 bilanciate, 2 flessibili, 4 di liquidità e 17 a vocazione obbligazionaria. Il campione di ciascuna categoria è appunto il fondo con la migliore performance a tre anni. **LE SCUDERIE AL TOP. Fidelity**, con sei

fondi in graduatoria, si conferma il leader assoluto di mercato. In seconda posizione assoluta, con quattro fondi best performer, **Credit Suisse**. Con tre primi posti di categoria figurano poi sette case d'investimento: **Dexia, M&G IM, Fortis IM, Schroders, Bnl global fund, Ubs, e Abn Amro funds**.

CATEGORIA D'INVESTIMENTO	NOME DEL FONDO O DEL COMPARTO	CASA D'INVESTIMENTO	RENDIMENTO				
			DA 1/1/06	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
AZ.SETT.UTILITIES	FORTIS LEQUITY UTILITIES EURO	FORTIS IM	32,87%	32,87%	67,25%	110,72%	
AZ.SPAGNA	FIDELITY F. IBERIA	FIDELITY FUNDS	30,63%	30,63%	66,21%	99,58%	110,18%
AZ.SVIZZERA	SCHRODER SWISS SMALL & MID CAP	SCHRODERS	35,47%	35,47%	70,08%	95,35%	
AZ.ALTR E SPECIALIZZAZIONI	VONTOBEL GLOBAL VALUE EQ (EX US)	VONTOBEL FUND	13,53%	13,53%	45,76%	71,26%	
AZ.ALTRI SETTORI	DEXIA EQ.EUROPE IND&TRANS.SECTOR	DEXIA SICAV	25,68%	25,68%	69,83%	89,70%	
BILANCIATI	ABN AMRO PORTFOLIO MODEL 5	ABN AMRO FUND	6,63%	6,63%	30,55%	37,33%	
BILANCIATI AZIONARI	VONTOBEL GROWTH PORTFOLIO A2	VONTOBEL FUND	13,54%	13,54%	36,67%	44,26%	7,23%
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	BIPIEMME MIX	BIPIEMME GESTIONI SGR	6,39%	6,39%	16,16%	23,94%	21,63%
FLESSIBILI	AZIMUT TREND ITALIA	AZIMUT SGR	19,30%	19,30%	40,57%	59,48%	57,84%
LIQUIDITA AREA DOLLARO	PF LUX USD LIQUIDITY P	PICTET FUND	-5,41%	-5,41%	9,84%	3,76%	-22,39%
LIQUIDITA AREA EURO	WILLERBOND EUROPEAN CURRENCIES	WILLERFUNDS MANAG.COMP.	0,16%	0,16%	3,22%	7,77%	16,78%
LIQUIDITA AREA FRANCO SVIZZERO	PARVEST SHORT TERM CHF C	BNP PARIBAS AM	-1,75%	-1,75%	-1,82%	-0,70%	-4,11%
LIQUIDITA AREA STERLINA GB	CITI STERLING LIQUIDITY PLUS C	WESTERN ASSET FUND	5,80%	5,80%	13,45%	17,08%	
OBBLI.FLESSIBILI	T. GLOBAL BOND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	1,25%	1,25%	10,47%	16,04%	5,14%
OBBL.AREA DOLLARO BT	WESTLB US DOLLAR ACTIVE INCOME	WEST LB MELLON AM	-5,24%	-5,24%	10,19%	3,28%	
OBBL.AREA DOLLARO CORP.BOND	FIDELITY F. EURO CORPORATE BOND Y	FIDELITY FUNDS II SICAV	0,41%	0,41%	3,96%	10,21%	
OBBL.AREA DOLLARO GOVERNATIVI	UBS L BF CAD B	UBS LUX	-6,51%	-6,51%	15,28%	21,06%	18,56%
OBBL.AREA DOLL. HIGH YIELD BOND	LM BOND FUND USD HIGH YIELD A	LEGG MASON LUX FUND	-0,81%	-0,81%	14,69%	15,85%	
OBBL.AREA EURO BT	<b>NEW MILLENNIUM</b> HIGH QUALITY BDS	NEW MILLENNIUM SICAV	1,30%	1,30%	3,77%	6,92%	
OBBL.AREA EURO CORP. BOND	AVIVA MORLEY EUROPEAN CORP. BOND	AVIVA MORLEY FUND	1,73%	1,73%	4,55%	12,55%	
OBBL.AREA EURO GOVERNATIVI	RAIFFEISEN OBBLIGAZ. EUROVISIONE	RAIFFEISEN INTERNAT. FUNDS	4,28%	4,28%	14,42%	34,36%	29,01%
OBBL.AREA EURO HIGH YIELD BOND	M&G EUROPEAN HIGH YIELD BOND	M&G INTERNAT. INVESTMENT	6,01%	6,01%	22,57%	34,28%	
OBBL.AREA STERLINA GB	FRIC STERLING CORPORATE BOND A	FRANK RUSSELL INV.COMPANY	1,18%	1,18%	13,83%	20,34%	
OBBL.AREA YEN	DUCATO FIX YEN	MONTEPASCHI A.M.SGR	-9,77%	-9,77%	-9,30%	-12,10%	-26,12%
OBBL.CONVERTIBILI	CA EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	CREDIT AGRICOLE AM	10,79%	10,79%	22,10%	33,70%	28,23%
OBBL.INTERNAZIONALI	BNL GLOBAL BONDS OPPORTUNITY	BNL GLOBAL FUNDS PLC	7,20%	7,20%	9,41%	18,40%	24,00%
OBBL.INT.LI CORPORATE BOND	M&G CORPORATE BOND	M&G INTERNAT. INVESTMENT	2,70%	2,70%	12,99%	23,38%	
OBBL.INT.LI HIGH YIELD BOND	AAM SOVEREIGN HIGH YIELD BOND	ABERDEEN ASSET MNG PLC	2,10%	2,10%	30,76%	36,33%	
OBBL.MISTI	ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	2,16%	2,16%	6,67%	13,62%	22,00%
OBBL.PAESI EMERGENTI	ABN AMRO GLOBAL EM.MARKETS BOND	ABN AMRO FUND	13,85%	13,85%	47,23%	52,27%	82,31%
OBBL.AREA FRANCO SVIZZERO	CS BOND SWISS FRENCH B	CREDIT SUISSE AM	-3,45%	-3,45%	-2,40%		5,67%

## GUIDA INVESTIMENTI

### NUOVI PRODOTTI

# Multistrategy come un hedge

**S**i chiama Pan-European Alpha Plus ed è il nuovo comparto della Sicav Henderson Horizon che fa capo alla Henderson Global Investors. Il fondo, regolato dalla normativa Ucits III, sarà gestito da David Elms, capo dell'azionario multistrategy di Henderson. Il nuovo comparto d'investimento ha come obiettivo una performance superiore del 3% al benchmark (rappresentato dall'indice MSCI Europe). Il fondo potrà adottare tecniche di shorting e leva finanziaria per ottenere performance positive con un rischio limitato. L'utilizzo dello shorting consentirà di aumentare la diversificazione del portafoglio e di utilizzare più efficacemente gli strumenti della ricerca, attivando sia posizioni long (azioni in acquisto) che posizioni short (azioni vendute allo scoperto) sull'universo di titoli di riferimento. David Elms effettuerà la selezione di titoli del portafoglio utilizzando le quattro strategie adottate dal team azionario multistrategy.

La prima delle quali è la Relative Value, una strategia basata sull'identificazione di opportunità, come ad esempio arbitraggi, legate ad anomalie nelle valutazioni di alcuni titoli quotati. La seconda, liquidità, è invece legata alle opportunità che nascono dall'identificazione di possibili transazioni "a premio" a fronte dell'investimento di liquidità (come in caso di nuove emissioni azionarie). C'è poi la strategia legata ai fondamentali: si applicano gli strumenti della ricerca "fondamentale" per identificare titoli sopravvalutati o sottovalutati. Infine, la strategia Event-Driven in cui si ricercano le opportunità nelle operazioni di finanza straordinaria. Gestendo un portafoglio diversificato in cui siano presenti posizioni sia overweight (sovrappeso rispetto al benchmark) che underweight (sottopeso) il fondo ha l'obiettivo di ottenere rendimenti più elevati a fronte di un rischio contenuto. ■

### Henderson Pan European Alpha Plus

#### TIPOLOGIA

COMPARTO LUSSEMBURGHESE AUTORIZZATO IN ITALIA, CHE INVESTE IN TITOLI AZIONARI EUROPEI UTILIZZANDO SIA LA LEVA FINANZIARIA CHE TECNICHE DI SHORTING

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD, FINECOBANK E ALTRE BANCHE E SIM

#### INVESTIMENTO MINIMO

2.500 EURO

#### SPESE DI INGRESSO

MAX 5%, CON POSSIBILITÀ DI SCONTI FINO AL 100%

#### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

#### SPESE ANNUE

1,20%

#### A CHI E' ADATTO

LA CLIENTELA CON CULTURA FINANZIARIA SUPERIORE CHE INTENDA DIVERSIFICARE LA COMPONENTE AZIONARIA DI PORTAFOGLIO CON UN FONDO CHE ADOTTA TECNICHE INNOVATIVE DI PROTEZIONE DEL PORTAFOGLIO (SHORTING) E FA USO DELLA LEVA FINANZIARIA PER OTTENERE PERFORMANCE POSITIVE CON UN RISCHIO LIMITATO.

### Abn Amro Expert

#### TIPOLOGIA

QUATTRO FONDI FLESSIBILI NON ARMONIZZATI DI DIRITTO ITALIANO CON DIVERSI OBIETTIVI DI RENDIMENTO E PROFILO DI RISCHIO

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

ANTONVENETA ABN AMRO BANK E ALTRI

#### INVESTIMENTO MINIMO

500 EURO (150 EURO PER I PIANI DI ACCUMULO)

#### SPESE DI INGRESSO

MASSIMO 2%

#### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

#### SPESE ANNUE

DALL'1,05% ALL'1,60% A SECONDA DEL COMPARTO SCELTO

#### A CHI E' ADATTO

SI TRATTA DI FONDI STUDIATI AD HOC PER INVESTITORI DI FASCI MEDIA E MDIO-ALTA; RECEPISCONO LA NUOVA DIRETTIVA COMUNITARIA UCITS III CHE ALLARGA LE POSSIBILITÀ DI UTILIZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ANCHE DI TIPO ALTERNATIVO (COME GLI HEDGE FUNDS) FINO AL 20% DEL PORTAFOGLIO (MA LIMITATAMENTE AI FONDI EXPERT A RT200 E EXPERT A RT 400).

# Nei fondi anche derivati e valute

**A**ntonveneta Abn Amro sgr, la società di gestione italiana dell'omonimo gruppo finanziario olandese, ha presentato la nuova famiglia di fondi Abn Amro Expert. Articolata in quattro comparti d'investimento con diversi e crescenti profili di rischio e rendimenti attesi, ricorre alle nuove norme Ucits III che permettono un più ampio utilizzo di strumenti finanziari. In particolare, per i due comparti Abn Amro Expert ART200 e Abn Amro Expert ART400, il regolamento prescrive la possibilità di ricorrere pure, e fino a un massimo del 20% del portafoglio, prodotti speculativi italiani e esteri (fondi hedge) con un costo commissionale massimo annuo del 3%. Il comparto Expert ART200 fissa una volatilità massima attesa del 5,5% mentre è del 7,5% quella prevista per il comparto ART400; quest'ultimo prescrive una commissione annua di gestione dell'1,60% contro l'1,40% dell'Expert ART200; diverso anche la

rischiosità e l'orizzonte temporale d'investimento consigliato: tre anni e rischio medio per l'Expert ART200 e cinque anni e rischio alto per l'Expert ART400. Per il resto i due fondi hanno molto in comune.

Potranno per esempio investire indifferentemente in strumenti del mercato monetario, in obbligazioni, in titoli azionari e certificati azionari, depositi bancari, titoli strutturati, derivati, denominati principalmente in euro, dollaro, yen e sterlina. Investiranno principalmente in titoli di Unione Europea, Nord America e Paesi dell'area Pacifico. È prevista un'esposizione significativa nei Paesi Emergenti. I fondi sono costruiti con una tecnica per moduli. A ciascun modulo corrisponde una tipologia di strategia di investimento, sia di tipo Beta (direzionali all'andamento dei mercati finanziari), sia azionarie che obbligazionarie, sia di tipo Alpha (che creino valore aggiunto con la gestione attiva). ■

## SGTwin win su S&pmib

### TIPOLOGIA

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTONO DI INVESTIRE SULL'INDICE DI PIAZZA AFFARI S&PMIB

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

SG EQUITY DERIVATIVES (GRUPPO SOCIETÀ GENERALE)

### INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO (CIRCA 100 EURO)

### SPESE DI INGRESSO

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

### SPESE DI USCITA

QUELLE STANDARD APPLICATE DA BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA

### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

### A CHI E' ADATTO

SONO STRUMENTI DERIVATI CHE CONSENTONO ALL'INVESTITORE DI TRARRE BENEFICIO DAI RIALZI (IN MISURA MAGGIORATA) E DEI RIBASSI (IN MISURA PROPORZIONALE) DEL SOTTOSTANTE. SE NEI CINQUE ANNI DI DURATA DEL CERTIFICATO IL VALORE DEL SOTTOSTANTE NON SCENDE MAI AL DI SOTTO DEL 60% DEL SUO VALORE INIZIALE, IL PRODOTTO OFFRE ALLA SCADENZA UN RENDIMENTO IL 163% DELLA PERFORMANCE DELL'INDICE S&PMIB (SE POSITIVA) O IL 100% DELLA PERFORMANCE ASSOLUTA (SE NEGATIVA).

## Se l'S&PMib non perde troppo...

**R**inuncia ai dividendi attesi, stimati intorno al 4% all'anno, per i prossimi cinque anni per partecipare, senza alcun limite di guadagno, al 163% agli incrementi dell'indice S&PMib in caso di guadagno e al 100% delle perdite, in valore assoluto, in caso di perdita. E' quanto promettono di fare gli Sg twin win certificate su S&PMib, i nuovi strumenti finanziari strutturati della divisione dedicata ai derivati di Società Generale. Ma ad una precisa condizione: che in nessuna delle sedute di Borsa nei cinque anni di durata del certificato, l'indice S&PMib di Piazza Affari scenda al di sotto del 40% del suo valore iniziale. Si parte dal fixing dell'indice S&PMib di Piazza Affari: se fino al 28 novembre 2011, data di scadenza del certificato, l'indice avrà mai perso più del 40% del valore di partenza, il certificato permetterà di guadagnare sia al rialzo che al ribasso. Più in particolare, in caso di performance positiva finale dell'indi-

ce, verrà riconosciuto un premio pari al 163% della variazione, ovvero verrà sfruttato un effetto leva pari a 1,63 volte la variazione. In caso, invece, di performance negativa dell'indice, al sottoscrittore verrà riconosciuto il 100% della perdita, in valore assoluto, registrata dall'S&PMib. In tutti e due i casi, sarà pure liquidato il 100% del capitale iniziale investito. Al contrario, se l'indice scende, anche per una sola volta, sotto il 40% del suo valore iniziale il certificato si trasforma in un benchmark: il sottoscrittore perde in quel caso ogni garanzia sul capitale e si vedrà liquidato un importo pari al capitale iniziale investito al netto del guadagno (in caso di performance finale positiva dell'indice) o della perdita (in caso di segno meno finale dell'indice). La scommessa, quindi, è tutta nella possibilità che l'S&PMib possa o meno scendere nei prossimi cinque anni ad un valore inferiore del 40% al suo valore corrente. ■

## Tentare lo Sprint su due indici

**D**ue indici di Borsa: il Dow Jones Eurostoxx 50 e il Nikkei 225. Una durata massima di sei anni con la possibilità, però, di incassare un guadagno del 6,5% già dopo un anno. Oppure una performance fino ad un massimo del 32,5% dopo cinque anni o anche superiore al sesto anno. Sono questi i tratti distintivi Sprint certificate di Banca Fideuram: una nuova tipologia di prodotti ad hoc per la Piattaforma Fideuram Stars che si propone di offrire nuove opportunità di investimento articolate in base alla loro durata (3, 6 e 9 anni).

Lo Sprint certificate prevede una durata massima di sei anni ma permette di realizzare un rendimento del 6,5% annuale in caso di rialzo contestuale degli indici già alla prima ricorrenza annuale: se entrambi i valori dei due panieri di riferimento sono superiori al loro valore iniziale scatta il rimborso anticipato del 100% del capitale investito con una maggiorazione del

6,5%. Se ciò non accade al primo anno, la possibilità di rimborso anticipato scatta al secondo anno (con un 13% di rendimento), oppure al terzo (19,5% di guadagno), o quarto (26% di bonus) o al quinto (32,5% di plusvalenza). Al sesto anno, invece, si configurano due possibilità. Se entrambi gli indici sottostanti sono sempre stati al di sopra del 60% del proprio valore iniziale, l'importo rimborsato sarà pari al 100% del capitale iniziale versato più il valore massimo tra 39% (rendimento minimo garantito) e la performance del basket a scadenza (se maggiore del 39%). Se invece uno dei due indici, anche per una sola volta, è sceso al di sotto del 60% del valore iniziale, l'importo rimborsato sarà pari al valore del basket a scadenza senza alcuna limitazione di perdita.

L'importo minimo di sottoscrizione è fissato a 5.000 euro senza commissioni di entrata. Non sono previste commissioni di uscita e annue di gestione. ■

### Sprint certificate

#### TIPOLOGIA

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CHE PERMETTONO DI INVESTIRE SUGLI INDICI EUROSTOXX 50 E NIKKEI 225 A RISCHIO CONTROLLATO

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

BANCA FIDEURAM

#### INVESTIMENTO MINIMO

5.000 EURO

#### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE

#### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

#### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

#### A CHI E' ADATTO

DURA SEI ANNI MA PREVEDE UN RIMBORSO ANTICIPATO AL PRIMO ANNO (CON RENDIMENTO DEL 6,5%) QUALORA ENTRAMBI GLI INDICI CHIUDANO SU LIVELLI UGUALI O SUPERIORI A QUELLI INIZIALI; SE QUESTO EVENTO SI VERIFICA AL SECONDO, TERZO, QUARTO O QUINTO ANNO IL RENDIMENTO PASSA, RISPETTIVAMENTE, A 13%, 19,5%, 26% E 32,5% E 39%.