



A Francoforte scatta l'Etf su bestiame e agricoltura

Sulla Borsa tedesca il fondo indice legato al Goldman Sachs Agriculture
A Stoccolma prende il via il paniere dei titoli dai fondamentali più solidi

MARCO CIATTO

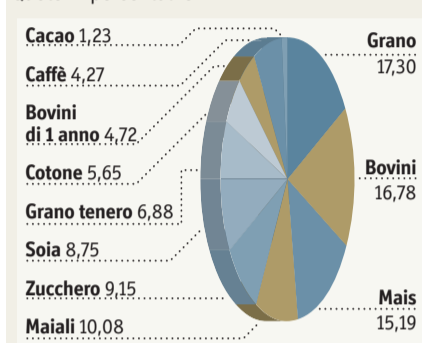
Ai blocchi di partenza due nuovi Etf sulle Borse di Francoforte e Stoccolma. Il primo è dedicato alle materie prime; il secondo è correlato a un indice dell'Eurozona che premia gli aspetti fondamentali e qualitativi dei titoli inseriti nel paniere.

Entrambi sono denominati in euro e fiscalmente armonizzati. Il primo, l'EasyEtf Gsal (Isin: LU0252701189), è gestito da Axa Fund Management Sa, ha una commissione totale annua dello 0,45% e non prevede la distribuzione di dividendi essendo correlato a un indice total return: il Goldman Sachs Agriculture and Livestock TR Index. Si tratta di un benchmark che si distingue dagli altri sin qui impiegati sulle materie prime. Questo per la totale assenza delle componenti energetiche e dei metalli preziosi e industriali. Soltanto i prezzi dei prodotti agricoli e delle carni contribuiscono così alla formazione dei prezzi, escludendo le commodity più volatili e suscettibili al ciclo economico. L'EasyEtf Gsal ha preso il via alle contrattazioni lunedì 11 settembre, sul segmento Xtf della Borsa tedesca che, in tal modo, ha rafforzato la sua posizione di leader tra le Borse europee vantando ben 147 Etf quotati, dei quali ben 70 avviati nel 2006.

Il secondo Etf, lo Xact Ftse Rafi Fundamental Euro (Isin: SE0001803651), è quotato sulla Borsa svedese da martedì 12 set-

Il paniere del GS Agriculture

Quote in percentuale



tembre. Ha un costo totale annuo dello 0,65% e prevede la distribuzione di un dividendo annuale. È il sesto lanciato da Xact Fonder Ab, nonché il primo in Europa correlato a una nuova categoria di indici azionari, costruiti cioè secondo parametri fondamentali e qualitativi, anziché sulla base della loro capitalizzazione di Borsa. L'indice di riferimento, il Ftse Rafi Eurozone, è costituito infatti da 266 titoli di 12 Paesi di Eurolandia, classificati tenendo conto di 4 primari fattori: i dividendi pagati, il flusso di cassa disponibile, il fatturato e il valore contabile dell'azione quotata.

MINI-FUTURE

Zinco, rame e alluminio all'Lme

Dopo commodity come l'argento e l'oro o le sei principali soft legate a cereali e frumenti, anche i metalli industriali avranno presto i propri mini-future. Probabilmente già entro fine del prossimo dicembre 2006.

Il London Metal Exchange dovrebbe infatti lanciare i primi tre contratti con margini ridotti e lotti minimi sul rame, l'alluminio primario e lo zinco. In seguito, verranno poi strutturati mini-future anche sull'alluminio secondario, il piombo, il nichel e lo stagno. Più in dettaglio, i nuovi derivati sul rame, l'alluminio (primario e

secondario), lo zinco e il piombo prevedono un lotto minimo di cinque tonnellate e un margine ridotto a un quinto rispetto ai contratti standard.

Ad esempio, sul rame il margine previsto sarà di 3.750 dollari contro i 18.750 attualmente richiesti per il contratto standard. Per nichel e stagno il lotto minimo sarà invece di una tonnellata e il margine verrà ridotto di un sesto. «Si tratta di una buona notizia - afferma Gianluca Ferrari di Wings Partners - sperando che possano aggiungersi anche i mini-future sulle plastiche per ora non previsti». **G.R.**

Da Lyxor Usa e Russia anche in Piazza Affari

Da giovedì 14 settembre Borsa Italiana ha ampliato l'offerta di fondi indice con la quotazione del Lyxor Etf Msci Usa (Isin: Fr0010296061, cod.Alfa: Lusa) e del Lyxor Etf Russia (Isin: Fr0010326140, cod.Alfa: Rus). Caratteristica comune di questi due Etf è la conformità alla direttiva comunitaria Ucits III. Inoltre, per entrambi, va messa in conto l'esposizione al rischio di cambio euro/dollaro, poiché i rispettivi indici di riferimento sono calcolati nella valuta americana.

Il Lyxor Etf Msci Usa prevede una distribuzione dei dividendi con cadenza annuale e si presenta come una valida alternativa all'iShares S&P 500 di Bgi, rispetto al quale vanta una commissione totale di gestione lievemente inferiore, pari allo 0,35% annuo, e una correlazione (tra i due benchmark) prossima al 100 per cento. L'indice Msci Usa è costituito da 634 titoli ad ampia capitalizzazione quotati sulla Borsa di New York.

Per quanto riguarda il Lyxor Etf Russia si tratta del primo fondo-indice al mondo in grado di offrire un'esposizione totale al mercato emergente russo. Ha un costo complessivo annuo dello 0,65% e replica l'andamento del Dow Jones Rusindex Titans 10, un benchmark costituito dalle 10 maggiori (e più liquide) azioni della Borsa russa molto sensibile alle variazioni dei prezzi energetici e delle materie di base. E per questo motivo molto volatile. **M.C.**

Gli Etf quotati a Piazza Affari

NOME	AREA RENDIMENTO	ISIN	ULTIMO VALORE	VAR. % 1 SETT.	VAR. % 30/12/05	MEDIA VOL. 5 gg.	DATA STACCO DIV.	VALORE DIV.
B1 - Ethical Index Euro	Euro	IE0074344429	85,56	2,37	9,76	3.594	-	-
B1 - Msci Euro	Euro	IE0074344205	120,53	2,44	10,11	19.873	-	-
B1 - Msci Pan Euro	Euro	IE0077933707	115,20	0,83	8,06	21.215	-	-
Dj Euro Midcap	Euro	IE00B02KXL92	43,07	1,48	13,85	3.408	30/08/06	0,274
Dj Euro Smallcap	Euro	IE00B02KXM00	27,06	1,27	13,32	3.026	30/08/06	0,177
Easyetf Epra	Euro	LU0192223062	247,70	1,93	-	32	03/07/06	3,640
Easyetf Gsne	Mondo	LU0230484932	179,44	-4,96	-	469	-	-
Etf Cece Eur Lyxor	Est Europa	FR0010204073	22,54	-1,96	-0,18	17.135	11/09/06	0,700
Etf Hsci Lyxor	Cina	FR0010204081	70,27	-1,21	19,89	5.116	11/09/06	1,300
Etf Lyxor Inflation	Euro	FR0010174292	103,59	0,04	-1,08	18.554	-	-
Etf Msci Emu Growth	Euro	FR0010168765	87,00	1,16	6,32	1.379	10/04/06	1,210
Etf Msci Emu Value	Euro	FR0010168781	163,17	1,79	10,27	257	10/04/06	3,460
Etf Msci Europe Lyxor	Europa	FR0010261198	119,14	1,05	-	226	-	-
Etf Msci Small Cap	Euro	FR0010168773	176,44	0,15	8,43	323	10/04/06	2,160
Iboxx Eur Liquid Corporates	Euro	IE0032523478	121,70	0,05	-3,89	2.692	30/08/06	1,129
Ishares \$ Corporate Bond	Obb. \$	IE0032895942	83,28	0,47	-	1.183	30/08/06	0,480
Ishares €Inflation Linked	Obb. €	IE00B0M62X26	158,95	0,18	-	349	-	-
Ishares Dj Euro Stoxx 50	Euro	IE0008471009	38,36	1,99	7,21	229.410	28/06/06	0,657
Ishares Dj Euro Stoxx Growt	Euro	IE00B0M62V02	26,49	1,73	-	166	30/08/06	0,138
Ishares Dj Euro Stoxx Selec	Euro	IE00B0M62S72	29,70	1,16	-	39.589	30/08/06	0,373
Ishares Dj Euro Stoxx Value	Euro	IE00B0M62T89	29,45	1,62	-	557	30/08/06	0,341
Ishares Dj Stoxx 50	Europa	IE0008470928	35,15	1,12	4,89	20.848	28/06/06	0,464
Ishares Ftse 100	UK	IE0005042456	8,78	1,12	-	6.797	30/08/06	5,230
Ishares Ftse Uk Dividend Pl	UK	IE00B0M63060	16,87	2,70	-	41.237	30/08/06	0,166
Ishares Ftse/Epra Eur. Prop	Europa	IE00B0M63284	29,21	1,67	-	999	30/08/06	0,143
Ishares Ftse/Xinhua Cina	Cina	IE00B02KXK85	60,32	0,53	17,95	24.341	30/08/06	0,201
Ishares Ftseurofirst 100	Europa	IE0030974079	28,86	1,16	6,38	2.467	31/05/06	0,438

NOME	AREA RENDIMENTO	ISIN	ULTIMO VALORE	VAR. % 1 SETT.	VAR. % 30/12/05	MEDIA VOL. 5 gg.	DATA STACCO DIV.	VALORE DIV.
Ishares Ftseurofirst 80	Euro	IE0004855221	11,81	1,91	8,75	3.445	31/05/06	0,156
Ishares Msci Ac Far East Ex	Emerg.	IE00B0M63730	25,16	1,25	-	3.912	30/08/06	0,236
Ishares Msci Brazil	Emerg.	IE00B0M63516	22,99	-1,16	-	18.015	30/08/06	0,050
Ishares Msci Eastern Europe	Est Europa	IE00B0M63953	23,79	-1,20	-	12.938	30/08/06	0,224
Ishares Msci Emerging Mark	Emerg.	IE00B0M63177	23,37	0,82	-	33.248	30/08/06	0,202
Ishares Msci Giappone	Giappone	IE00B02KXH56	10,56	-1,21	-7,29	416.294	28/06/06	0,048
Ishares Msci Korea	Emerg.	IE00B0M63391	22,91	1,33	-	3.607	02/08/06	0,007
Ishares Msci Taiwan	Emerg.	IE00B0M63623	24,00	1,35	-	6.694	30/08/06	0,590
Ishares Msci World	Mondo	IE00B0M62Q58	22,89	1,92	-	1.947	30/08/06	0,113
Ishares S&P 500	Usa	IE0031442068	10,44	2,43	-1,21	396.090	30/08/06	0,042
Lyxor Crb	Europa	FR0010270033	22,21	-5,49	-	64.193	-	-
Lyxor etf Dj Euro Stoxx 50	Euro	FR0007054358	39,20	2,06	9,71	166.316	10/10/05	0,760
Lyxor etf Dj Global Titans	Mondo	FR0007075494	22,91	0,97	0,48	1.769	13/02/06	0,460
Lyxor etf Dow Jones Ind.	Usa	FR0007056841	91,14	0,24	-0,22	4.794	11/09/06	1,640
Lyxor etf EuroMts 10-15Y	Euro	FR0010037242	117,27	0,10	-1,65	1.889	-	-
Lyxor etf EuroMts 1-3Y	Euro	FR0010222224	100,45	-0,02	-	24.863	-	-
Lyxor etf EuroMts 3-5Y	Euro	FR0010037234	107,47	-0,03	0,18	15.530	-	-
Lyxor etf EuroMts Global	Euro	FR0010028860	113,00	0,12	-0,51	17.769	-	-
Lyxor etf Japan	Giappone	FR0010245514	107,98	-1,69	-	4.325	-	-
Lyxor etf Msci Us Tech	Usa	FR0007063177	5,93	5,32	-5,97	22.901	-	-
Lyxor etf S&P/Mib	Italia	FR0010010827	37,85	0,40	6,23	143.669	10/07/06	1,070
Nasdaq 100 European Tracker	Usa	IE0032077012	31,98	5,48	-6,82	105.262	16/12/05	0,100
Spdr Euro Fund	Euro	IE0031091642	169,37	1,29	10,85	348	-	-
Spdr Europe 350 Fund	Europa	IE0031091428	154,77	1,26	9,46	2.702	-	-

I portafogli «conservativo», «moderato» e «aggressivo» in Etf rappresentano tre diverse tipologie di investimento che si distinguono per il profilo di rischio che li caratterizza. A seconda della propensione al rischio ogni torta suddivide l'investimento nelle asset class liquidità, obbligazioni e azioni. Una volta individuate le asset class e i loro pesi, viene elaborato un corrispettivo portafoglio operativo, costituito da Etf, che periodicamente viene aggiornato e ottimizzato in base a una metodologia quantitativa basata sulla Moderna Teoria di Portafoglio.