

**Perché limitare  
la tua scelta  
a pochi ETF  
obbligazionari?**

**Con noi hai la  
gamma più ampia  
del mercato.**

 **iShares®**  
Evoluzione continua

Con 41 ETF a disposizione a livello globale[1], nessuno ti offre la stessa varietà di iShares nell'esposizione obbligazionaria, né un sistema multidealer in grado di favorire la liquidità dell'ETF e degli spread limitati come i nostri. Dall'inizio del 2010, il 65% della raccolta sugli ETF obbligazionari a livello europeo è stato gestito da iShares che oggi amministra più di 26 miliardi di dollari in questa classe di attivo[2]. Se quel che cerchi è la possibilità di scegliere tra diversi ETF obbligazionari, dai titoli di debito dei mercati emergenti alle obbligazioni societarie o governative, rivolgiti ad iShares.

Per saperne di più sul leader mondiale di ETF  
va su [www.iShares.it](http://www.iShares.it) o chiama il numero 800 898085

**BLACKROCK**

# ETF NEWS

Numero 90 - 15 marzo 2011



**NUOVI ETF A LEVA**  
con **reset mensile**

Contenuti

# A Piazza Affari sono arrivati i primi Covered Warrant su ETF

La scorsa settimana Société Générale ha quotato sul mercato SeDex i primi 30 Covered Warrant che hanno come sottostante proprio alcuni dei principali ETF di Lyxor specializzati sui Paesi emergenti

DI MASSIMILIANO VOLPE

**G**li ETF hanno ampliato il loro raggio di azione e sono sbarcati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana. Lo scorso 10 marzo Société Générale ha quotato 30 Covered Warrant che hanno come sottostante proprio alcuni dei principali fondi a gestione passiva di Lyxor sui Paesi emergenti. Si tratta del Lyxor ETF Brazil (iBovespa), del Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10), del Lyxor ETF MSCI India, del Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI) e del Lyxor ETF MSCI Emerging Markets. Grazie ad una articolata gamma di strike, i nuovi CW permettono di prendere posizioni al rialzo (call) o al ribasso (put) sui cinque ETF, scegliendo tra le scadenze di dicembre 2011 e dicembre 2012. Con questa quotazione unica nel proprio genere a Piazza Affari, Société Générale rende disponibili anche su Borsa Italiana le opzioni sugli ETF. Negli Stati Uniti questa asset class rap-

presenta da anni una consolidata realtà di successo: le opzioni su ETF sono quotate su sette diversi listini e nel 2010 hanno raccolto premi per oltre 120 miliardi di dollari. Questi prodotti possono essere usati in ottica speculativa per realizzare strategie rialziste / ribassiste ma anche come copertura della posizione in ETF già in portafoglio attraverso l'acquisto di CW put. I Covered Warrant su questi ETF consentono inoltre di fare fronte all'attuale mancanza di strumenti derivati quotati su mercati emergenti e permettono di coniugare le potenzialità delle opzioni e la semplicità operativa degli strumenti quotati. I CW su ETF evitano infatti alcune problematiche operative tipiche dei derivati come il lotto minimo contenuto (pochi Euro) e la semplicità di acquisto/ vendita come una tradizionale azione. Per gli investitori istituzionali i vantaggi risiedono anche nella possibilità di frazionamento dell'operazione tra più clienti e minori problematiche operative a livello di middle/back office rispetto ai tradizionali prodotti derivati.

## Una selezione dei nuovi CW sugli ETF

Sottostante	Tipologia	Scadenza	Strike price in euro	Stile	Codice Negoziazione	Codice ISIN
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	CALL	16/12/2011	9	Americano	S11761	FR0011014182
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	CALL	16/12/2011	10	Americano	S11762	FR0011014224
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	PUT	16/12/2011	7,5	Americano	S11763	FR0011014240
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	PUT	16/12/2011	6,5	Americano	S11764	FR0011014265
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	CALL	21/12/2012	10	Americano	S11765	FR0011014273
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	PUT	21/12/2012	6,5	Americano	S11766	FR0011014281
<b>COVERED WARRANT SU BRASILE</b>						
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	CALL	16/12/2011	31	Americano	S11779	FR0011014091
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	CALL	16/12/2011	35	Americano	S11780	FR0011014109
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	PUT	16/12/2011	25	Americano	S11781	FR0011013978
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	PUT	16/12/2011	22	Americano	S11782	FR0011014067
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	CALL	21/12/2012	35	Americano	S11783	FR0011014117
Lyxor ETF Brazil (iBovespa)	PUT	21/12/2012	22	Americano	S11784	FR0011014133
<b>COVERED WARRANT SU RUSSIA</b>						
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	CALL	16/12/2011	40	Americano	S11767	FR0011014299
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	CALL	16/12/2011	43	Americano	S11768	FR0011014307
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	PUT	16/12/2011	32	Americano	S11769	FR0011014315
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	PUT	16/12/2011	28	Americano	S11770	FR0011014323
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	CALL	21/12/2012	43	Americano	S11771	FR0011013986
Lyxor ETF Russia (DJ Rusindex Titans 10)	PUT	21/12/2012	28	Americano	S11772	FR0011014400
<b>COVERED WARRANT SU INDIA</b>						
Lyxor ETF MSCI India	CALL	16/12/2011	13	Americano	S11785	FR0011014158
Lyxor ETF MSCI India	CALL	16/12/2011	14	Americano	S11786	FR0011014166
Lyxor ETF MSCI India	PUT	16/12/2011	10,5	Americano	S11787	FR0011014174
Lyxor ETF MSCI India	PUT	16/12/2011	9,5	Americano	S11788	FR0011014208
Lyxor ETF MSCI India	CALL	21/12/2012	14	Americano	S11789	FR0011014232
Lyxor ETF MSCI India	PUT	21/12/2012	9,5	Americano	S11790	FR0011014257
<b>COVERED WARRANT SU CINA</b>						
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	CALL	16/12/2011	130	Americano	S11773	FR0011014026
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	CALL	16/12/2011	140	Americano	S11774	FR0011014034
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	PUT	16/12/2011	105	Americano	S11775	FR0011014042
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	PUT	16/12/2011	95	Americano	S11776	FR0011014059
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	CALL	21/12/2012	140	Americano	S11777	FR0011014075
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI)	PUT	21/12/2012	95	Americano	S11778	FR0011014408

## NEWS

**ETF/ETPs: BlackRock stima crescita AuM del 20-30% nel prossimo triennio**

L'industria degli ETF/ETPs è destinata a crescere al ritmo del 20-30% nell'arco dei prossimi 3 anni con masse gestite a circa 2 trilioni di dollari a inizio 2012. E' la stima formulata da BlackRock. L'ultimo ETF Landscape rimarca come a febbraio le masse gestite risultano aumentate di 9,6 miliardi di dollari con afflussi per 3,3 mld sui prodotti azionari (+9,3 mld per i replicanti sull'equity dei Paesi sviluppati, mentre ci sono stati deflussi per 6 mld dall'equity sui Paesi emergenti).

**In rampa di lancio 12 nuovi ETF RBS Market Access**

Dal 16 marzo sul mercato ETFPlus di Borsa Italiana saranno quotati 12 nuovi ETF RBS Market Access, suddivisi in due tipologie: a leva 2 mensile Long e Short su indici azionari (FTSE MIB, Euro Stoxx 50, DAX, FTSE 100) e di materie prime (S&P GSCI Capped Component 35/20); con copertura del rischio cambio (S&P 500 e TOPIX).

**Hsbc lancia nella City un nuovo ETF sulle azioni messicane**

Nuova possibilità di investimento sull'azionario messicano con l'Hsbc Msci Mexico Capped ETF, fondo a replica fisica completa gestito da Hsbc Global Asset Management (Uk) Limited quotato lo scorso 4 marzo sul London Stock Exchange. E' prevista la distribuzione di un dividendo con cadenza semestrale, mentre il Ter annuo massimo risulta dello 0,60 per cento.

**L'iShares S&P 500 diventa il più grande ETF europeo**

Il patrimonio totale in gestione dell'iShares S&P 500 ha raggiunto i 9,2 miliardi di dollari, diventando così il più grande ETF a livello europeo. Dall'inizio del 2011 gli afflussi netti in questo fondo hanno superato un miliardo di dollari. Il successo dello strumento è confermato anche in Italia dove, grazie ai flussi degli ultimi mesi, l'iShares S&P 500 ha superato gli 1,3 miliardi di dollari in gestione, rappresentando il primo ETF a livello di masse della gamma di iShares.

## EDUCATIONAL

Durante la giornata di negoziazione la liquidità degli ETF è garantita da operatori specialist che hanno precisi obblighi sia in termini di quantità minima da esporre in acquisto e in vendita sia per quanto concerne il prezzo previsto dalle autorità di mercato, ossia la distanza percentuale massima tra il prezzo cosiddetto denaro (bid) e il prezzo cosiddetto lettera (ask). Nel caso estremo di totale assenza di proposte di acquisto/vendita, l'operatore specialist ha l'obbligo di esporre prezzi di acquisto e di vendita in maniera continuativa. Oltre allo specialist, è prevista anche la presenza di market maker non ufficiali: tutti gli intermediari interessati possono sottoscrivere e chiedere il rimborso delle quote dell'ETF secondo lo stesso meccanismo di cui gode lo specialist. I livelli di liquidità variano in funzione della classe di attivo e degli strumenti finanziari, ma sovente anche ETF molto simili presentano significative differenze a livello di liquidità.

Due indici che coprono lo stesso mercato, andando a replicare il medesimo indice, possono variare considerevolmente l'uno dall'altro. Questo è spiegato dal fatto che la liquidità di un ETF, oltre che dal supporto del market maker, dipende direttamente da quella degli strumenti finanziari sottostanti e dal volume di negoziazione del fondo. Il costo della liquidità, sostenuto dall'investitore al momento della transazione per acquistare o vendere l'ETF, dipende dallo spread tra bid e ask.

**db x-trackers**

Indici a portata di mano

**Esperienza a costo zero****Zero TER<sup>1</sup> sull'ETF  
db x-trackers EURO STOXX 50<sup>®</sup>**

Nome	db x-trackers EURO STOXX 50 <sup>®</sup> ETF Classe "1C"	db x-trackers EURO STOXX 50 <sup>®</sup> ETF Classe "1D"
ISIN	LU0380865021	LU0274211217
Cod. Negoziazione	XESC	XESX
TER	<b>0</b>	<b>0</b>

Per maggiori informazioni:  
[www.dbxtrackers.it](http://www.dbxtrackers.it)  
Numero Verde 800 90 22 55

La riduzione della commissione onnicomprensiva (TER) non comprende e non si riferisce alle commissioni e agli altri oneri applicati dagli intermediari autorizzati (es. banche, SIM, etc.) per le negoziazioni delle azioni in borsa.

Deutsche Bank Exchange Traded Funds

A Passion to Perform.

Deutsche Bank 

<sup>1</sup> La Commissione Onnicomprensiva (TER) comprende sia la Commissione della Società di Gestione che la Commissione Fissa.

**Avvertenze – Prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto, completo e semplificato, nonché il documento di quotazione relativo al comparto (o alla classe del comparto) db x-trackers di riferimento.**

Potete ottenere gratuitamente tali documenti presso Deutsche Bank AG, Via Santa Margherita 4, 20121 Milano e sul sito [www.dbxtrackers.it](http://www.dbxtrackers.it). Deutsche Bank AG e gli sponsor degli indici non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia circa i rendimenti che possono essere ottenuti dall'utilizzo del relativo indice. La pubblicazione del presente documento non costituisce una modalità di offerta al pubblico da parte di Deutsche Bank AG e non costituisce o intende fornire alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento ivi descritto. Gli Sponsor degli indici indicati nel presente documento (compresa Deutsche Bank AG) non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia di qualsivoglia natura, in relazione ai risultati che potranno essere ottenuti attraverso l'uso degli Indici e/o ai livelli raggiunti dagli stessi in qualsiasi giorno, né rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia aventi qualsiasi altro contenuto. Gli Sponsor degli Indici non saranno responsabili nei confronti di alcuno per qualsivoglia errore presente negli Indici, né assumono alcun obbligo di comunicare tali errori ad alcuno.

# Arrivano gli ETF a leva con reset mensile

**I nuovi ETF RBS Market Access a leva adottano il meccanismo del reset mensile e mirano a superare le criticità dei prodotti con daily reset**

DI TITTA FERRARO

**G**li ETF a leva rappresentano uno degli strumenti di maggiore successo degli ultimi anni dell'industria dei replicanti, soprattutto in Italia dove i prodotti a leva long e short sull'indice Ftse Mib si confermano di mese in mese in testa alla classifica dei più scambiati. Questi strumenti hanno però sollevato alcune perplessità legate al meccanismo del ribilanciamento quotidiano della leva finanziaria. Per periodi superiori ad un giorno, questi ETF a leva subiscono l'effetto "compounding", ossia il rischio di scostamenti rispetto alla performance registrata dal sottostante soprattutto in contesti di elevata volatilità. Un'alternativa ai fondi con ribilanciamento giornaliero è stata studiata da Royal Bank of Scotland che propone dei nuovi ETF a leva long e short con reset mensile che da oggi sono quotati in Italia dopo aver già debuttato a Francoforte e Londra un mese fa. Sul mercato ETFPlus di Borsa Italiana arrivano in totale 12 nuovi ETF RBS Market Access, di cui 10 sono a leva 2 Long e Short su indici azionari (FTSE MIB, Euro Stoxx 50, DAX, FTSE 100) e di materie prime (S&P GSCI Capped Component 35/20). Si tratta di strumenti alternativi sia ai prodotti derivati (come i futures) sia agli ETF a leva di altri emittenti che replicano indici a leva "giornaliera", studiati sia per permettere di



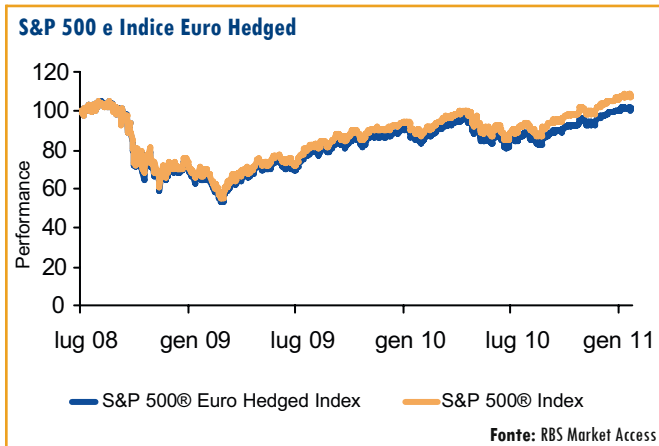
massimizzazione il rendimento associato a una specifica visione di mercato, sia per garantire una copertura più efficiente di un portafoglio di riferimento. Per questi nuovi ETF è previsto inoltre un meccanismo di stop-loss se nel corso del mese l'indice di riferimento long arriva a perdere oltre il 40% rispetto al livello di reset o quello short sale di oltre il 40%. Nel caso si verifichi l'evento stop-loss, la base di calcolo della performance dell'indice a leva viene aggiornata (reset) in anticipo rispetto al giorno di ribilanciamento prefissato.

## Differenze rispetto agli ETF con daily reset

Gli ETF RBC Market Access con reset mensile rappresentano una novità assoluta sul mercato europeo. Nel

## I 12 nuovi ETF targati RBS Market Access

ETF A LEVA CON RESET MENSILE	Codice ISIN	TER	TIPOLOGIA
Leveraged FTSE MIB Monthly Index	LU0562666239	0,60%	Long
Euro Stoxx 50 Monthly Leverage Index	LU0562665694	0,30%	Long
LevDAX x2 Monthly Index	LU0562665348	0,35%	Long
Leveraged FTSE 100 Monthly Index	LU0562666072	0,50%	Long
S&P GSCI Capped Component 35/20 2X Leverage Monthly Index	LU0562665850	0,65%	Long
Short FTSE MIB Monthly Index	LU0562666312	0,60%	Short
Euro Stoxx 50 Monthly Double Short Index	LU0562665777	0,50%	Short
ShortDAX x2 Monthly Index	LU0562665421	0,60%	Short
Short FTSE 100 Monthly Index	LU0562666155	0,60%	Short
S&P GSCI Capped Component 35/20 2X Inverse Monthly Index	LU0562665934	0,65%	Short
ETF CON RISCHIO CAMBIO COPERTO			
S&P 500 EUR Hedged Index	LU0562681899	0,30%	
TOPIX EUR Hedged Index	LU0562666403	0,50%	



dettaglio è previsto un giorno di ribilanciamento una volta al mese - la data varia a seconda dell'indice di riferimento (per i prodotti a leva su Ftse Mib e Ftse 100 corrisponde con l'ultimo giorno lavorativo del mese) - in modo che tutti i giorni successivi al ribilanciamento la base di calcolo rimarrà fissa fino al successivo reset mensile. La leva risulta fissa a 2 però solo nel giorno successivo al reset mensile, mentre varierà giornalmente durante tutte le sedute successive. Sarà, quindi, maggiore di 2 nel caso in cui nel frattempo l'indice sottostante sia cresciuto (nel caso di un ETF a leva long) e, al contrario, la leva sarà inferiore a 2 nel caso in cui il sottostante sia sceso. Pertanto se si acquista l'ETF il giorno successivo al reset la leva risulterà sempre pari a 2 fino al successivo reset; invece, se un investitore acquista, durante il mese, un ETF con leva monthly dovrà considerare come e quanto si sia modificata la leva. Al contrario, negli ETF a leva con reset daily, la leva è

sempre fissa e costante in ogni seduta.

Per correggere il compounding effect, sia per gli ETF con reset daily sia per quelli monthly, l'unica soluzione possibile è l'aggiustamento periodico dell'importo investito nell'ETF.

#### Anche due ETF con copertura del rischio cambio

Gli altri due nuovi ETF proposti da RBS sono con copertura del rischio cambio sul mercato azionario statunitense (indice S&P 500) e su quello giapponese (indice Topix). La strategia di questi due ETF con copertura valutaria mira a ridurre l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio attraverso l'utilizzo di contratti a termine (contratti "forward") a un mese, riducendo l'esposizione ad un'eventuale svalutazione della divisa in cui è denominato il sottostante (S&P500 in dollari americani e Topix in Yen giapponesi) rispetto all'Euro. "Lo strumento consente una copertura quasi totale dal rischio cambio - rimarca Davide Massenzana, sales equity derivatives and structured products di RBS - . Può essere inferiore al 100% (sottoesposizione) o superiore al 100% (sovraesposizione) a seconda dell'andamento dell'indice sottostante e del tasso di cambio".

RBS intende ampliare ulteriormente la propria gamma di ETF che con le nuove emissioni è arrivata a quota 22 fondi quotati sull'EtfPlus di Piazza Affari. "Stiamo lavorando al lancio di prodotti a leva anche su mercati emergenti", ha anticipato a ETFNews Andrea Sozzi Sabatini, head of sales Emea e LatAm equity derivatives and structured products di RBS, nel corso dell'incontro in Borsa Italiana per la presentazione dei nuovi ETF.

## Una svolta.

## Il primo ETF Euro High Yield al mondo.



Evoluzione continua

**iShares Markit iBoxx Euro High Yield Bond**

Nasce una potente innovazione che consente di perforare le barriere e raggiungere i mercati obbligazionari. Il nostro ETF replica l'indice obbligazionario Markit iBoxx Euro Liquid High Yield e offre per la prima volta al mondo un'esposizione diversificata alle obbligazioni societarie più liquide, denominate in Euro ed ad alto rendimento. Puntate a un accesso facile e trasparente a questa tipologia di titoli? Ecco una soluzione all'avanguardia.

Per saperne di più sul leader mondiale di ETF  
Vai su [www.iShares.it](http://www.iShares.it) o chiama il numero 800 898085

**BLACKROCK**

**PRIMA DELL'ADESIONE, LEGGERE IL PROSPETTO.** Il valore degli investimenti è soggetto a fluttuazioni e si corre il rischio di non recuperare l'intero capitale investito. Markit iBoxx è un marchio commerciale registrato di Markit Indices Limited ed è stato concesso in licenza d'uso a BlackRock Advisors (UK) Limited. Markit Indices Limited non approva, autorizza o raccomanda BlackRock Advisors (UK) Limited o iShares plc. IIC non sponsorizza, approva o commercializza questo prodotto e non rilascia alcuna dichiarazione circa la convenienza degli investimenti nel prodotto. BlackRock Advisors (UK) Limited è una società autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority (FSA). iShares III plc. è una società di investimento collettivo a capitale variabile e segregazione patrimoniale tra i propri comparti, regolata dalla legge irlandese e registrata dal Financial Regulator. La Società è un regime riconosciuto ai fini del Financial Services and Markets Act del 2000. iShares è un marchio commerciale registrato di BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Tutti gli altri marchi commerciali, di servizio o registrati sono di proprietà dei rispettivi titolari. © 2011 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Data: 23/12/2010.

# Il punto sulla riforma economico-fiscale europea e sui paesi periferici

**I capi di Stato dei paesi membri dell'area euro hanno trovato l'accordo per un piano di riforme. La Grecia strappa condizioni meno onerose del prestito con allungamento della scadenza**

Collegati al sito [www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it) per leggere tutte le ricerche o ascoltare i risultati con il servizio Podcast

A CURA SERVIZIO STUDI E RICERCHE INTESA SAN PAOLO

**N**el corso del summit europeo tenutosi venerdì scorso, i Capi di Stato dei paesi membri dell'area euro hanno fatto importanti progressi sugli accordi riguardanti il piano di riforme che segnerà il futuro dell'Europa. È stato di fatto approvato il Patto per l'Euro che prevede, da parte dei singoli stati, l'impegno a individuare e attuare una serie di misure per raggiungere un maggior grado di coordinamento a livello europeo in quattro ambiti critici: l'aumento della competitività, l'incremento dell'occupazione, la sostenibilità delle finanze pubbliche e la stabilità finanziaria. Se da un lato l'attuazione degli interventi di riforma specifici e le tempistiche rimangono prerogative delle Autorità nazionali di volta in volta competenti, d'altra parte i Capi di Stato e di Governo saranno incaricati di monitorare lo stato di avanzamento delle misure di convergenza sulla base di indicatori comuni. Inoltre, con l'obiettivo di migliorare l'efficacia del fondo salvastati, è stato deciso quanto segue: l'EFSF (European Financial Stability Facility) avrà a disposizione la totalità dei 440 miliardi di euro previsti, che diventeranno 500 miliardi di euro nel 2013 (quando assumerà la sua forma definitiva diventando ESM, European Stability Mechanism) e inoltre potrà intervenire, a certe condizioni, per comprare titoli di stato direttamente dai paesi in difficoltà. Infine, sono stati rivisti i termini del prestito alla Grecia che ha ottenuto un taglio dei tassi d'interesse dell'1% e un allungamento della scadenza a 7 anni e mezzo dai precedenti 3 anni. Nonostante rimangano ancora diversi aspetti da definire nel dettaglio, l'ossatura principale del Patto per l'Euro è stata individuata; gli incontri fissati da qui alla fine del mese per Ecofin ed Eurogruppo serviranno a chiarire i dettagli tecnici non ancora disponibili. La scorsa settimana è stata in ogni caso di attesa per il mercato dei titoli sovrani: venerdì 11 marzo con il summit dei Capi di Stato dell'Eurogruppo sono state dunque prese decisioni importanti. Il timore che non si raggiungessero accordi concreti ha pesato sulla performance dei titoli dei paesi coinvolti, primo tra tutti la Grecia per la quale si è ritornato a parlare sulla stampa di un eventuale default (con un taglio del valore facciale dei



titoli). Per il Paese ellenico lo spread sulla scadenza decennale rispetto ai titoli tedeschi è aumentato fino a 950pb, mentre il CDS ha superato nuovamente il livello dei 1.000pb. A pesare sui titoli anche la pesante bocciatura del Paese da parte dell'agenzia di rating Moody's che ha abbassato la propria valutazione a B1 da Ba1 portandosi tre scalini sotto la valutazione di S&P e Fitch. Sotto pressione anche il debito portoghese, con il Paese candidato ad essere il prossimo che potrebbe chiedere la linea di aiuti EFSF-FMI: lo spread sul 2 anni ha raggiunto l'area di 470pb, ossia nuovi massimi dalla creazione dell'euro, mentre il Ministro delle Finanze venerdì 11 marzo annunciava nuove misure per ristabilizzare deficit e debito. Sotto pressione anche il debito spagnolo soprattutto dopo la decisione di Moody's di abbassare la valutazione sul Paese ad Aa2 (da Aa1) con outlook negativo, citando i costi maggiori rispetto a quelli finora stimanti necessari per la ristrutturazione del sistema bancario spagnolo.

A cura del Servizio studi e Ricerche Intesa Sanpaolo

Il presente articolo costituisce l'estratto di un documento di ricerca redatto da Intesa Sanpaolo e distribuito da BancaIMI. Per ogni dettaglio informativo relativo al documento, alle avvertenze e ai conflitti di interesse dell'analista, di BancaIMI e del Gruppo Bancario di appartenenza (IntesaSanpaolo) si invita a voler consultare il sito [www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it).

# ETF in cifre

## I migliori a 1 mese

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Etfx Dax 2X Short Fund	43,75	7.976,00	15,29	-20,25	▲	▼
Lyxor Etf Daily Shortdax X2	33,07	4.158,00	14,93	-19,12	▲	▼
Lyxor Etf Euro Stoxx 50 Dd S	30,16	41.483,00	11,87	-9,20	▲	▼
Db X-Trackers Stoxx Basic Resources	8,13	3.597,00	11,61	-11,64	▲	▲
Etfx Dj Euro Stoxx 50 Double Short 2X	50,45	11.853,00	11,44	-11,16	▲	▼

## I migliori a 6 mesi

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Lyxor Etf Russia	36,38	118.734	0,73	25,30	▲	▲
Db X-Trackers S&P 500 2X Leveraged	10,99	9.304	-8,72	23,69	▼	▲
Etfx Daxglobal Coal Mining	47,93	1.321	-4,14	22,38	▼	▼
Db X-Trackers Dbici-Oy Balan	34,60	7.237	0,90	22,20	=	▲
Db X-Trackers Db Commdty-Light Energy	19,16	234	-0,08	21,46	=	▲

## I peggiori a 1 mese

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Etfx Wna Glb Nuclear Energy	20,92	1.549	-21,13	-5,98	▼	▼
Csetf On Msci Japan Small Cap	64,19	257	-17,99	-7,49	▼	▼
Csetf On Msci Japan	65,16	1.622	-16,65	-6,51	▼	▼
Db X-Trackers Msci Japan	26,09	65.285	-16,62	-6,46	▼	▼
Lyxor Etf Japan Topix	71,05	17.621	-16,54	-7,34	▼	▼

## I peggiori a 6 mesi

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Db X-Trackers S&P 500 2X Inv	13,865	14.849	1,28	-33,53	▲	▼
Etfx Dax 2X Short Fund	43,745	7.976	15,29	-20,25	▲	▼
Amundi Etf Short Msci Usa Daily	58,56	299	6,43	-20,19	▲	=
Lyxor Etf Daily Shortdax X2	33,07	4.158	14,93	-19,12	▲	▼
Db X-Trackers Ftse Vietnam	23,285	40.730	-16,26	-16,76	▼	▼

## I più scambiati/quantità

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Lyxor Etf Leveraged Ftse Mib	14,57	1.641.771	-8,42	8,13	▼	▲
Lyxor Etf Xbear Ftse Mib	28,95	1.314.372	7,98	-14,84	▲	▼
Ishares S&P 500 Index Fund	9,19	789.609	-6,56	6,92	▼	=
Lyxor Etf Msci India	11,46	504.686	-2,26	-11,85	=	▼
Lyxor Etf Ftse Mib	21,96	361.256	-4,18	5,18	▼	▲

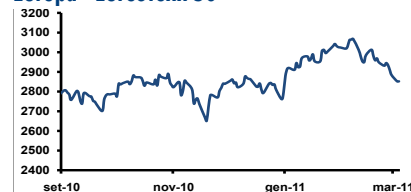
## I più scambiati/valore

	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Lyxor Etf Xbear Ftse Mib	28,95	36.330.810	7,98	-14,84	▲	▼
Lyxor Etf Leveraged Ftse Mib	14,57	27.139.690	-8,42	8,13	▼	▲
Lyxor Etf Dax	67,4	8.919.586	-7,01	9,59	▼	▲
Ishares Euro Stoxx 50	28,68	8.399.290	-5,64	2,21	▼	▲
Lyxor Etf Ftse Mib	21,958	8.200.738	-4,18	5,18	▼	▲

## I più attivi/valore

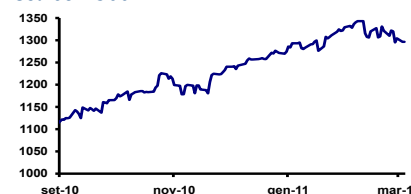
	prezzo €	volumi	per % 1 mese	per % 6 mesi	trend bt	trend mt
Db X-Tr Il Trx Crs 5Y Sh Tr	82,23	300%	-0,75	-7,77	=	▼
Ishares Stoxx Europe Mid 200	28,14	300%	-5,17	5,91	▼	=
Ishares Eur Stoxx Sustainability 40	9,86	285%	-5,60	4,01	▼	▲
Ishares Stoxx 600 Oil&Gas	64,21	263%	-4,53	14,60	▼	▲
Db X-Trackers Msci Japan	26,09	258%	-16,62	-6,46	▼	▼

## Europa - EuroStoxx 50



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3MESI	6MESI	12MESI
Eurostoxx50	2884	0,36	2,07	-0,64
Ftse Mib	21863	6,83	4,46	-2,54
Dax30	6981	-2,13	9,66	16,31
Ftse100	5829	-1,82	3,95	3,24
Cac40	3929	-0,06	3,26	-0,33

## Usa S&P 500



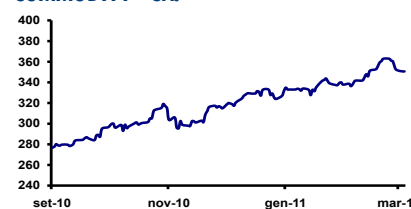
	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3MESI	6MESI	12MESI
Dow Jones	12044	4,68	13,43	12,69
S&P 500	1304	4,95	15,23	12,68
Nasdaq	2299	4,01	18,10	19,30
Russell 2000	803	3,88	22,32	18,35

## FAR EAST - Nikkei



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3MESI	6MESI	12MESI
Giappone	9620	-16,53	-9,58	-19,97
Cina	828	-5,02	12,34	32,85
Russia	1945	9,30	29,42	26,86
Brasile	66685	-1,03	-1,38	-2,69

## COMMODITY - Crb



	CHIUSURA	VARIAZIONE %		
		3MESI	6MESI	12MESI
Crb	352	9,96	25,64	29,48
Brent	101	12,05	30,62	24,44
Oro	1425	2,20	11,75	28,10
Cacao	3460	17,82	29,91	17,90

Fonte: Bloomberg - dati aggiornati al 15/03/2011

Nelle tabelle sono riportati solamente gli Etf quotati sul segmento ETFplus di Borsa Italiana Spa. I dati sono elaborati su base quindicinale. Il trend indicato nelle ultime due colonne è dato dall'incrocio di due medie mobili. Per quella di breve periodo, l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 5 giorni perfora verso l'alto quella a 20 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 5 giorni perfora verso il basso quella a 20 giorni. Per quello di medio termine l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 20 giorni perfora verso l'alto quella a 50 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 20 giorni perfora verso il basso quella a 50 giorni.

# Commento agli ETF

**Nell'ultimo mese spicca il crollo dei prodotti legati all'azionario nipponico e al nucleare in seguito al terremoto in Giappone che ha anche fatto scattare il rischio di una crisi nucleare**

Il terremoto che ha colpito il Giappone ha avuto delle ripercussioni anche sui fondi a gestione passiva quotati sul mercato ETFPlus di Borsa Italiana. I tracker più penalizzati sono quelli specializzati sul mercato azionario nipponico. Le flessioni più accentuate nel corso delle ultime quattro settimane sono state registrate dall'Etf Wna Global Nuclear Energy (-21,13%), dal Csetf On Msci Japan Small Cap (-17,99%) e dal Csetf On Msci Japan (-16,65%). A sei mesi le vendite hanno frenato soprattutto il Db X-Trackers S&P 500 2X Inv (-33,53%), il Etf Dax 2X Short Fund (-20,25%) e il Amundi Etf Short Msci Usa Daily (-20,19%).

Gli acquisti si sono concentrati invece sull'Etf Dax 2X Short Fund (+9,1%), sul Lyxor Etf Daily Shortdax X2 del 15,29% e sul Lyxor Etf Xbear Euro Stoxx 50 Double Short dell'8,04%. A sei mesi la performance migliore è stata messa a segno dal Lyxor Etf Russia (+25,30%). Seguono il Db X-Trackers S&P 500 2X Leveraged (+23,69%) e l'Etf Daxglobal Coal Mining (+22,38%). Tra gli ETF più scambiati per quantità si confermano il Lyxor Etf Leveraged Ftse Mib con una media giornaliera di 1,64 milioni di pezzi. Seguono il Lyxor Etf Xbear Ftse Mib con scambi per 1,31 milioni di pezzi e l'Ishares S&P 500 con contrattazioni per 789mila unità. Il maggiore contro-



valore di scambio è stato registrato dal Lyxor Etf Xbear Ftse Mib con una media giornaliera di 36,33 milioni di euro. A ruota il Lyxor Etf Leveraged Ftse Mib con negoziazioni per 27,13 milioni di euro e poi il Lyxor Etf Dax con scambi per 8,91 milioni di euro. Il maggiore incremento nelle contrattazioni è stato messo a segno dal Db X-Trackers iTraxx Crossover 5Y Short Tr (+300%) e dall'Ishares Stoxx Europe Mid 200 (+300%). A distanza segue l'Ishares Euro Stoxx Sustainability 40 (+285%).



Lyxor\* quota su Borsa Italiana due ETF che permettono di prendere posizione, in maniera immediata ed economica, su panieri diversificati di obbligazioni ad **alto rendimento**.

- ETF su obbligazioni societarie ad alto rendimento in EUR: **Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 (HY IM)**
- ETF su Titoli di Stato di Paesi Emergenti in USD: **Lyxor ETF iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns<sup>1</sup> (EMKTB IM)**

Gli indici benchmark degli ETF hanno un **elevato rendimento<sup>2</sup>** (yield) di **6,02%** e **5,90%** all'anno ed, inoltre, i due ETF hanno il **più basso Costo Totale (TER)** della propria categoria<sup>2</sup>: appena **0,45%** e **0,30%** all'anno. **ETF ad elevato rischio.**

I 2 Lyxor ETF consentono di **superare le problematiche di un investimento diretto** in obbligazioni ad alto rendimento che possono essere caratterizzate da accesso difficoltoso ai titoli, liquidità limitata, negoziazione costosa, lotti minimi elevati, ecc...

Investimento minimo: **1 ETF (~100 €)** - Liquidità da **40 operatori** tra cui **Société Générale** e **UniCredit**.

Lyxor è il **1° gestore** di ETF in Italia per Contratti (**68%**), Controvalore (**58%**) e Patrimonio (**43%**) (Borsa Italiana, anno 2010).

## NOME ETF

Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30

Lyxor ETF iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns

## BLOOMBERG

HY IM

EMKTB IM

## REUTERS

HY.MI

EMKTB.MI

## ISIN

FR0010975771

FR0010967323

Numero Verde  
**800-929300**

Richiedi gratuitamente  
la documentazione  
di tutti gli ETF di Lyxor a:

www.ETF.it - info@ETF.it - LYXOR <GO>

Consulenti: tel. 02.89.63.25.00

Istituzionali: tel. 02.89.63.25.28



EXCHANGE TRADED FUNDS BY  
**LYXOR**  
SOCIETE GENERALE GROUP

\* Gli ETF menzionati sono comparti di Sicav gestite da Lyxor International Asset Management S.A. (qui per brevità "Lyxor"). I relativi prospetti sono stati approvati dalla AMF il 18.01.2011

<sup>1</sup> Acquistando questo ETF l'investitore si espone al rischio di cambio EUR/USD. L'indice benchmark, le obbligazioni che compongono l'Indice e l'ETF sono denominati in USD ma si noti che, su Borsa Italiana, questo ETF è negoziato in EUR.

<sup>2</sup> Rendimento (yield) degli indici benchmark dei due ETF rilevato su [www.iboxx.com](http://www.iboxx.com) al 21/01/2011.

<sup>3</sup> I 2 ETF hanno un costo totale (TER - Total Expense Ratio) di 0,45% e 0,30% all'anno, il più basso tra gli ETF della medesima categoria quotati su Borsa Italiana.

Il valore dell'ETF può aumentare o diminuire nel corso del tempo e l'investitore potrebbe non essere in grado di recuperare l'intero importo originariamente investito. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento negli ETF qui menzionati leggere attentamente il Prospetto Semplificato e Completo e il Documento di Quotazione**, disponibili sul sito [www.ETF.it](http://www.ETF.it) e presso Société Générale, Listed Products, via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.