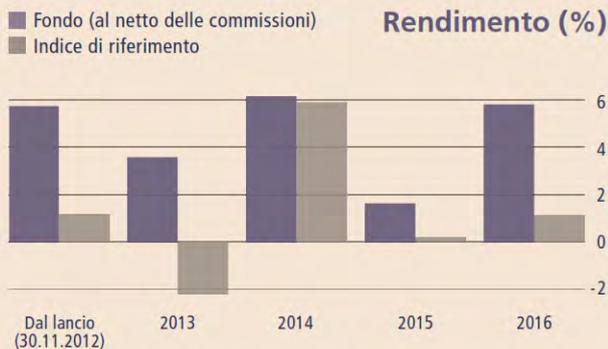


PIMCO®

Il reddito dovrebbe essere prevedibile anche quando i mercati non lo sono.



Classe E, EUR Hedged, a capitalizzazione. Al 31 dicembre 2016. Fonte: PIMCO Indice di riferimento: Barclays U.S. Aggregate Index (EUR Hedged). I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri.



Daniel Ivascyn e Alfred Murata
Morningstar Fixed-Income Fund Managers dell'anno 2013 negli USA.

PIMCO GIS INCOME FUND

ISIN: IE00B84J9L26

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO

Il fondo PIMCO GIS Income Fund mira a massimizzare il reddito limitando l'impatto dei rischi. Costruiamo un portafoglio diversificato di attivi di elevata qualità, in grado di affrontare contesti di mercato volatili e con l'obiettivo di generare un reddito costante nel tempo.

Per maggiori informazioni sul fondo visita il sito www.pimco.it/oltre-i-bassi-rendimenti.

L'investimento nel Fondo può essere fonte di rischi. Prima di assumere qualunque decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto e il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori disponibili su www.pimco.it.

Principali Rischi. Rischio di perdita del capitale Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a variazioni e gli investitori potrebbero recuperare meno di quanto investito. **Rischio di credito e di insolvenza** È talvolta possibile che l'emittente o il garante di un titolo a reddito fisso o strumento derivato non riesca a far fronte ai propri obblighi di pagamento o fallisca del tutto, con una conseguente perdita di reddito e dell'investimento iniziale per il fondo. I rating e i rischi associati ai titoli possono variare nel tempo e pertanto influenzare la performance del fondo. **Rischio associato ai titoli high yield** Si ritiene che i titoli high yield comportino un rischio maggiore che l'emittente o il garante di un titolo a reddito fisso o strumento derivato non faccia fronte ai propri obblighi di pagamento. Ciò potrebbe influire sulla performance del fondo. **Rischio associato agli strumenti derivati** Gli strumenti derivati possono produrre guadagni o perdite di entità superiore all'importo inizialmente investito. **Rischio associato ai mercati emergenti** I mercati emergenti o i paesi meno sviluppati possono essere caratterizzati da difficoltà politiche, economiche e strutturali maggiori rispetto ai paesi sviluppati, il che potrebbe comportare perdite per il fondo. **Rischio di liquidità** La vendita di taluni investimenti in un breve periodo di tempo potrebbe risultare più difficoltosa. **Rischio di tasso d'interesse** Il valore degli strumenti a reddito fisso diminuisce di norma se i tassi d'interesse aumentano.

Il riconoscimento Morningstar Fixed-Income Fund Manager of the Year viene attribuito sulla base della solidità del gestore, della performance, della strategia e dell'amministrazione della società. Morningstar Awards 2013©. Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Daniel J. Ivascyn e Alfred Murata (PIMCO Income, 2013) sono stati insigniti del premio "Fixed-Income Fund Managers dell'anno 2013" negli USA. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri. PIMCO Funds: Global Investors Series plc è una società di investimento a capitale variabile multicomparto di diritto irlandese, costituita sotto forma di società a responsabilità limitata e registrata con il numero 276928. Si noti che non tutti i Fondi sono registrati per la distribuzione in qualsiasi giurisdizione. Le presenti informazioni non devono essere utilizzate in alcun paese né in relazione ad alcun soggetto, qualora tale utilizzo possa costituire una violazione delle leggi applicabili. **Le informazioni contenute nella presente comunicazione integrano quelle contenute nel Prospetto del Fondo e devono essere lette unitamente alle medesime.** Prima di effettuare l'investimento, gli investitori devono considerare attentamente gli obiettivi d'investimento, i rischi, gli oneri e le spese di tali Fondi. Si raccomanda agli investitori privati di rivolgersi al proprio intermediario finanziario.

I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore attendibile dei risultati futuri e non viene fornita alcuna garanzia in merito al conseguimento di rendimenti analoghi in futuro. Le diverse classi di azioni del fondo sono soggette a commissioni differenti. Salvo altrimenti specificato nel Prospetto o nel relativo Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori, il Fondo qui menzionato non è gestito in relazione a un particolare benchmark o indice. Ogni eventuale riferimento a un particolare benchmark o indice contenuto nel presente documento è effettuato unicamente allo scopo di raffrontare la performance e/o il rischio. Il presente documento può includere informazioni aggiuntive, non esplicitamente riportate nel Prospetto, sulle attuali modalità di gestione del Fondo o della strategia. Tali informazioni sono aggiornate alla data di presentazione e possono essere soggette a modifiche senza preavviso. Il Prospetto è disponibile al seguente indirizzo [Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited, Telephone +353 1 241 7100, Fax +353 1 241 7101]. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile di risultati futuri. Il presente materiale promozionale è pubblicato a scopo puramente informativo - e pertanto non va considerato alla stregua di una consulenza d'investimento né di una raccomandazione relativa a qualsivoglia titolo, strategia o prodotto - da PIMCO Europe Ltd (Società n. 2604517), regolamentata nella condotta della propria attività di investimento dalla Financial Conduct Authority (25 The North Colonnade, Canary Wharf, Londra E14 5HS) nel Regno Unito. PIMCO Europe Ltd - Italy (Società n. 07533910969) è regolamentata dalla CONSOB ai sensi dell'Articolo 27 del Testo Unico Finanziario italiano. Si prega di leggere attentamente il Prospetto ed il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori prima di assumere qualunque decisione di investimento. Il Prospetto e il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori sono stati pubblicati presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e sono disponibili su www.pimco.it. © 2017, PIMCO.

INDICI & NUMERI

LE CIFRE IN BALLO

L'organismo dei consulenti finanziari prova a smuovere le acque

di Gianfranco Ursino

Eppur si muove. O magari ci si agita nella speranza che si muova. In settimana l'Organismo di vigilanza e tenuta dell'Albo unico dei Consulenti Finanziari (Ocf) ha convocato una commissione tecnica per iniziare a organizzare l'architettura implementativa del sistema di vigilanza sugli iscritti all'Albo. Dopo un parto pluriennale, con la Legge di Stabilità dello scorso anno è stato infatti istituito l'Ocf che dovrà assumersi anche la funzione di vigilanza su tutte le categorie di consulenti finanziari, che oggi è in capo alla Consob. Da oltre un anno, però, tutto è fermo perché mancano gli ultimi tasselli regolamentari che Mef e Consob devono emanare per dare piena operatività al nuovo organismo. E secondo quanto risulta a Plus24, a rallentare per l'ennesima volta la macchina organizzativa è stata l'entrata in scena del Commissario Consob Giuseppe Maria Berruti che prima di procedere vuole approfondire ancora l'argomento. Ma Berruti è stato nominato a inizio del 2016. Da più di un anno. E visto che i commissari Consob si avvicinano, se ogni commissario che arriva blocca i lavori per anni, l'Albo unico dei consulenti finanziari non vedrà mai luce.

L'iniziativa dell'Ocf di convocare un tavolo di esperti delle diverse categorie professionali e di responsabili audit, compliance e dei sistemi informativi delle banche, va forse nella direzione di smuovere le acque e far capire a Mef e Consob che l'industria sta dedicando tempo e risorse per dare attuazione a quanto già previsto da oltre un anno dalle norme. In questi lunghi anni di attesa l'Ocf è riuscito ad accantonare quasi 5 milioni di euro per poter implementare le proprie attività e partire con le funzioni di vigilanza: una cifra che emerge tra le righe del bilancio dell'Organismo. I soldi per partire quindi ci sono.

La commissione tecnica avrà il compito, in ottica consultiva e propositiva, di fornire orientamenti per definire un approccio metodologico per il futuro esercizio delle funzioni di vigilanza da parte dell'Ocf, che farà però in primis sulla prevenzione di condotte non corrette. L'idea è di puntare sul monitoraggio e la rilevazione di irregolarità, anche grazie allo sviluppo di indicatori che consentano con l'aiuto di database di individuare con tempestività comportamenti anomali da parte dei soggetti vigilati. Un sistema preventivo che dovrà collegare all'Ocf tutto il mondo bancario e gli altri attori che ruotano attorno al settore della consulenza finanziaria. Un'industria intera che non può dipendere dai tentennamenti di una singola persona, quando la volontà politica si è espressa chiaramente e, per di più, trasversalmente.

gianfranco.ursino@ilssole24ore.com

@g_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA SETTIMANA

INDICE	FTSE MIB	Dow Jones	MSCI World	Stoxx	S&P 500
DATIN PERCENTUALE	Variazione % da inizio anno: -1,49	Variazione % da inizio anno: +2,11	Variazione % da inizio anno: +1,90	Variazione % da inizio anno: +1,49	Variazione % da inizio anno: +3,09
VALORE ASSOLUTO	18.947,44	20.179,96	452,51	366,79	2.307,93
DATIN PERCENTUALE	Variazione % della settimana: +0,31	Variazione % della settimana: +1,48	Variazione % della settimana: +0,53	Variazione % della settimana: +1,34	Variazione % della settimana: +1,19

INDICI

BORSE MONDIALI

	PREZZO/UTILE (1)	DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10 ANNI (5)		
		ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI			
Usa	Dow Jones Ind.	19,47	15,09	2,61	2,61	2,48	2,03	11,29	18,88	4,38
	S&P 500	20,50	17,20	2,15	2,13	2,36	2,10	11,75	20,58	4,61
Regno Unito	FTSE 100	33,66	14,32	3,71	3,64	2,40	2,59	15,49	19,84	1,04
	FTSE 350	30,00	14,50	3,56	3,51	2,69	2,50	15,86	19,46	1,59
Germania	Dax index	13,34	13,36	2,94	3,29	76,95	3,49	19,97	21,96	5,16
Italia	Comit 30	18,50	15,40	4,32	4,61	3,11	1,90	26,45	23,61	-5,84
	Comit	18,30	15,70	4,43	4,64	3,15	1,82	24,28	21,99	-5,09
Francia	Cac 40	14,45	12,68	5,26	5,46	13,84	3,10	20,06	21,83	-1,94
Giappone	Nikkei 500	15,68	20,39	2,26	1,92	-83,04	5,31	19,32	22,68	1,21
	Topix	14,90	18,90	2,13	1,91	-87,39	6,07	21,43	25,27	-5,20
Canada	Tsx Composite	54,92	23,50	2,88	2,91	1,32	1,86	9,67	18,75	1,75
Belgio	Bel20	17,37	23,53	4,14	4,45	13,18	2,13	19,55	20,71	-1,84
Danimarca	Kfx	20,00	17,60	2,93	2,11	17,79	2,49	18,82	22,07	5,75
	Affarsvandin Gen	16,40	13,80	3,70	3,49	22,34	3,24	16,97	20,66	3,50
Olanda	Aex Index	23,40	13,90	3,67	3,69	14,23	3,27	18,02	22,32	-1,53
Irlanda	Ireland-DS-Market	18,20	16,60	1,03	1,84	7,80	1,73	25,80	24,38	-2,54
Spagna	Ibex 35	16,22	13,82	3,96	5,16	4,76	2,07	25,24	25,09	-4,32
Singapore	Straits Times	12,29	12,18	3,60	3,00	4,19	3,85	10,99	18,21	0,93
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas	17,36	16,43	3,01	3,35	1,95	2,15	6,26	16,76	0,53
Hong Kong	Hang Seng	11,13	12,87	3,73	3,37	9,08	3,87	15,75	25,53	1,69
Filippine	Philippines SE Comp.	19,50	18,00	1,85	2,32	-	0,65	15,61	19,87	10,19
Thailandia	Bangkok SET	20,49	16,25	3,11	3,63	-	1,83	14,28	20,67	7,33

INDICI PAESI

	PREZZO/UTILE (1)	DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10 ANNI (5)		
		ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI	ULTIMO	MEDIA 10 ANNI			
World		17,90	15,50	2,60	2,63	-	-	12,24	16,88	1,40
America		21,00	17,30	2,19	2,22	2,12	1,36	11,97	20,04	4,11
Europa		16,90	13,70	3,28	3,33	-	-	21,33	23,14	-2,27
Far East		13,50	18,20	2,56	2,13	-	-	14,03	17,30	-0,45
Pacifico		14,30	15,30	2,79	2,62	4,18	1,72	12,95	18,69	0,88
Argentina		18,70	11,80	0,92	3,68	14,90	4,32	15,05	26,61	19,67
Australia		19,30	15,80	4,52	4,41	0,70	0,63	12,07	18,04	-0,17
Austria		16,10	15,60	2,67	2,77	-	0,91	15,63	22,05	-4,83
Brasile		16,10	13,40	3,33	3,75	-	0,89	18,47	23,81	4,24
Cile		16,00	17,80	3,05	3,19	-	1,93	6,60	13,61	3,94
Cina		7,20	11,80	4,32	3,29	9,50	3,47	17,94	32,02	2,77
Corea Sud		10,50	13,70	1,74	1,46	3,35	1,61	11,92	21,06	3,25
Finlandia		17,30	14,80	4,32	4,18	1,77	1,33	19,02	23,83	-1,26
Grecia		10,60	13,50	2,70	2,53	-	-	32,99	36,05	-24,50
India		21,10	18,80	1,51	1,36	0,54	0,65	11,27	22,37	7,34
Indonesia		21,70	17,70	1,89	2,48	-14,30	4,61	14,50	22,99	11,81
Messico		21,90	17,70	1,87	1,83	-	3,83	10,58	16,51	8,24
Norvegia		18,50	13,20	4,02	3,71	-	-	17,33	25,14	-0,27
N. Zelanda		15,00	17,10	4,28	4,47	1,18	0,92	11,18	10,04	1,49
Portogallo		17,80	17,30	4,55	4,26	1,65	1,21	18,35	20,96	-7,19
Russia		7,70	8,40	4,08	3,04	-	-	11,44	30,06	1,68
Sud Africa		19,30	15,80	3,07	3,24	-	0,53	16,58	19,13	7,41
Svizzera		22,00	16,70	3,38	2,81	2,39	2,00	13,75	17,38	-0,04
Taiwan		15,00	15,80	3,98	3,75	-	1,53	14,18	19,54	1,63
Turchia		10,20	11,10	2,66	2,41	-	-	21,08	25,35	6,23

Note: (1) L'ultimo p/u inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (2) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) Il rendimento azionario è il rapporto utile per azione/prezzo. Il rendimento obbligazionario è il rendimento a scadenza del titolo di Stato a 10 anni del Paese di riferimento. L'ultimo rapporto rendimento azionario/rendimento obbligazionario superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. (5) In valuta locale. FONTE: elaborazione Ufficio Studi del Sole 24 Ore e Thomson Reuters Datastream (dati al mercoledì)

IL SETTORE TOP

INDICI	INDUSTRIA		INFORMATICA		BENI IMMOBILI		BENI VOLLUTUARI		TELECOMUNICAZIONE	
	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	VAR. (%) SETT.	
MIGLIORI	1 Aerop Gugl (Marco)(IT)	+12,27	1 Gefran (IT)	+6,95	1 Beni Stabili (IT)	+8,18	1 Zucchi (IT)	+16,21	1 Pharo (PT)	+35,29
	2 Rosss S.P.A. (IT)	+11,85	2 Murata Mfg Co (JP)	+6,61	2 Land Secs Group (GB)	+5,24	2 Rai Way (IT)	+11,29	2 Telecom Italia (IT)	+3,38
	3 Dcc (GB)	+7,66	3 Fingerprint B (SE)	+5,71	3 Vonovia Se (DE)	+5,01	3 Italiaonline (IT)	+10,73	3 Swisscom (CH)	+3,25
PIGGIORI	1 Sintesi (IT)	-43,27	1 Tas (IT)	-9,50	1 Risanamento (IT)	-7,31	1 Mediacontech (IT)	-11,27	1 Cellnex Telecom (ES)	-1,80
	2 Mitsubishi Hvy (JP)	-7,13	2 Digital Bros (IT)	-7,90	2 Brioschi Sviluppo (IT)	-3,81	2 Sogefi (IT)	-9,29	2 Tiscali (IT)	-1,44
	3 Carraro (IT)	-6,65	3 Dada (IT)	-6,97	3 Prelios (IT)	-3,56	3 Mazda Motor (JP)	-6,52	3 Kddi (JP)	-0,86

BORSA ITALIANA

ITITOLI MIGLIORI

	VARIAZIONE (%)			
	SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1 Nova Re	16,91	27,20	59,00	3,25
2 Zucchi	16,21	59,72	66,83	237,00
3 Unicredit rnc	11,92	2,56	6,74	-27,81
4 Rosss	11,85	30,00	142,61	114,14
5 B. Desio	8,43	10,66	51,72	4,57
6 Beni Stabili	8,18	2,21	11,17	-2,54
7 Gefran	6,95	8,62	12,99	118,73
8 B&C Speakers	6,56	12,23	18,86	38,14
9 Premuda	6,47	-17,73	53,39	-51,77
10 BasicNet	5,56	0,78	2,36	-6,17

ITITOLI PEGGIORI

	VARIAZIONE (%)			
	SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1 Sintesi	-43,27	310,53	n.s.	n.s.
2 Mediacontech	-11,27	-14,37	25,80	-24,35
3 Tas	-9,50	90,43	248,17	n.s.
4 Sogefi	-9,29	-18,55	0,77	46,77
5 Pierrel	-8,95	-15,00	10,17	-27,33
6 C. Valtellinese	-8,01	-2,00	5,23	-35,72
7 Digital Bros	-7,90	-24,28	-3,40	115,79
8 Risanamento	-7,31	17,55	-21,63	-55,46
9 Dada	-6,97	-9,64	14,45	3,80
10 TerniEnergia	-6,67	1,88	12,51	-27,91

OBBLIGAZIONI

INDICI MTS

	VARIAZIONE (%)			
	SETT.	3 MESI	6 MESI	1 ANNO
Generale	+0,18	-1,89	-4,76	-0,82
BoT	-0,01	-0,05	-0,09	-0,08
CcT	+0,06	-0,16	-0,46	+0,41
BTp	+0,21	-2,23	-5,57	-0,99
CTz	+0,02	+0,07	+0,02	+0,14

FONTE: MTS Markets

ITALIA

	RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI			
	6 MESI	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
Titoli di Stato Italiani	-0,33	-0,20	0,08	0,39
Obbl. Bancarie (A+/A)	-0,23	-0,20	-0,08	0,05
Obbl. Indust. (BBB/BBB-)	-0,11	-0,09	0,01	0,15

FONTE: Banco di Desio e della Brianza

MONDO

	RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI					
	12 MESI	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI	30 ANNI	
Usa	Tit. Stato	0,77	1,42	1,83	2,35	2,98
	Tassi Swap (1)	1,22	1,64	1,90	2,26	2,53
Germania	Tit. Stato	-0,78	-0,73	-0,45	0,30	1,05
Italia	Tit. Stato	-0,26	0,22	0,84	2,19	3,36
Francia	Tit. Stato	-0,64	-0,39	0,07	0,97	1,98
Euro	Tassi Swap (1)	-0,21	-0,08	0,13	0,73	1,35
Giappone	Tit. Stato	-0,27	-0,14	-0,09	0,10	0,87
	Tassi Swap (1)	0,03	0,06	0,11	0,28	0,87
Uk	Tit. Stato	0,04	0,19	0,47	1,23	1,93
	Tassi Swap (

METATRADER DAY

- 22 FEBBRAIO ROMA
- 24 FEBBRAIO TORINO
- 28 FEBBRAIO MILANO

Un'intera giornata dedicata alle migliori strategie da utilizzare con Metatrader 4, insieme a 4 grandi trader.

Vivi in prima persona cosa vuol dire fare trading con MetaTrader 4 e scopri gli add on, i 18 strumenti aggiuntivi gratuiti di IG.



Prenota gratuitamente il tuo posto all'evento su IG.com

IG.com

INDICI | FOREX | AZIONI | MATERIE PRIME



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Il trading con i CFD potrebbe non essere appropriato per tutti e può determinare perdite che eccedono i vostri depositi; accertatevi di aver pienamente compreso i rischi in cui potreste incorrere. IG è un nome commerciale di IG Markets Ltd, con sede legale a Londra, Cannon Bridge House, 25 Dowgate Hill, London, EC4R 2YA. IG Markets Ltd. è autorizzata e regolata dalla FCA di Londra (n. 195355) ed è iscritta al n. 72 del Registro delle Imprese di Investimento Comunitarie con Succursale tenuto dalla CONSOB. P.iva 06233800967. IG ha sede in Via Paolo da Cannobio 33, 20122 Milano, Italia.

INDICI & NUMERI

QUANTO RENDONO I BOND

GUIDA ALLA LETTURA

La tabella mostra alcuni indicatori di una selezione di oltre 3000 emissioni. I dati sono riferiti a emissioni benchmark, ossia quelle con maggiori liquidità e diffusione. I prezzi indicativi rappresentano le quotazioni all'ingrosso per gli scambi tra intermediari e investitori istituzionali. I rendimenti pubblicati sono rendimenti effettivi a scadenza lordi. Numerosi Istituti Bancari in virtù di loro disposizioni interne, emesse a recepimento del Testo Unico della Finanza, potrebbero tuttavia non rendere possibile l'acquisto di obbligazioni prima che sia trascorso

un anno dalla data dell'emissione. Indicazioni sul range di appartenenza del **lotto minimo in euro:**
1 Inferiore-uguale a 5.000;
2 Superiore a 5.000 e inferiore-uguale a 50.000;
3 Superiore a 50.000 e inferiore-uguale a 100.000;
4 Superiore a 100.000;
5 Non disponibile.
 I valori precisi e puntuali sul lotto minimo delle singole obbligazioni andranno verificati dall'investitore al momento della sottoscrizione. Il seguito della tabella su www.ilsole24ore.com/indicinumeri

RATING DELL'EMISSIONE INDIVIDUATO SECONDO LE SEGUENTI CLASSI DI AGGREGAZIONE

	AAA	AA	A	BBB	BB	B
MOODY'S	Aaa	Aa, Aa1, Aa2, Aa3	A, A1, A2, A3	Baa, Baa1, Baa2, Baa3	Ba, Ba1, Ba2, Ba3	B, B1, B2, B3
FITCH	AAA	AA+, AA, AA-	A+, A, A-	BBB+, BBB, BBB-	BB+, BB, BB-	B+, B, B-
S&P	AAA	AA+, AA, AA-	A+, A+, A-	BBB+, BBB, BBB-	BB+, BB, BB-	B+, B, B-
	Rischio di credito estremamente basso. Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale elevata. Probabilità di default a 5 anni: 0,1%	Rischio di credito estremamente basso. Obbligazioni con capacità di rimborso non sensibili, in misura significativa, ai mutamenti economici. Probabilità di default a 5 anni: 0,16%-0,56%	Forte capacità di pagamento di interessi e capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli del mutamento delle condizioni economiche. Probabilità di default a 5 anni: 0,63%-0,89%	La capacità di rimborso è adeguata, ma si ha una maggiore sensibilità ai cambiamenti collegati ai cicli economici. Probabilità di default a 5 anni: 2,81%-5,54%	Se la situazione economica non risultasse favorevole, nel medio periodo, esiste la concreta possibilità d'insolvenza. Probabilità di default a 5 anni: 7,62%-16,27%	Investimento altamente speculativo. Pur esistendo un significativo rischio di credito, si ha ancora un limitato margine di sicurezza. Probabilità di default a 5 anni: 21,96%-39,23%

DATI AL 09.02.2017	CODICE ISIN	RATING	OBBLIGAZIONE	SCAD.	PREZZO	REND.
EMITTENTE			INDIC.	INDIC.	EFFET.	

AREA EURO						
1 Bpce Sa	FRO011952647	BBB	06/26	116,647	3,21	
2 Edf	FRO010961581	A	11/40	124,939	3,01	
3 Caf	XS1025870574	AA	02/39	111,450	2,80	
4 Edf	XS0162990229	A	02/33	139,681	2,57	
5 Enbw Int Fin	XS0438844093	A	07/39	160,330	2,55	
2 Edf	FRO010891317	A	04/30	124,989	2,39	
7 Teliasonera	XS1193213953	BBB	02/35	89,704	2,33	
1 Goldman Sachs	XS1362373224	BBB	02/31	108,259	2,30	
8 Eandis	BE6272359488	A	10/44	119,738	2,06	
9 Abinbev	BE6248644013	A	01/33	117,400	1,97	
7 Teliasonera	XS0968972199	BBB	09/33	121,775	1,95	
5 Philip Morris	XS0940697187	A	06/33	117,699	1,86	
8 State Grid Europ	XS1165756633	A	01/27	105,470	1,84	
6 Eni	XS1023703090	BBB	01/29	119,165	1,83	
7 Robert Bosh	XS1084874533	AA	07/39	120,693	1,82	
8 Statoil	XS1004979727	A	12/33	122,031	1,81	
9 Bhp Bill Fin	XS0924998809	A	04/33	118,532	1,80	
5 Bristol-Myers	XS1226748512	A	05/35	99,210	1,80	
6 Ge Capital	XS0795151082	AA	06/30	124,585	1,77	
7 dEsm	EU000A1U9936	AA	12/55	102,865	1,75	
8 Corporacion Andi	XS1003743827	AA	12/28	116,696	1,74	
1 A B I	BE6276040431	A	04/30	97,419	1,72	
8 Basf Se	XS0888667200	A	02/43	132,231	1,71	
7 dEsm	EU000A1U9902	AA	10/45	101,398	1,69	
8 Invstr	XS1001594065	AA	12/33	126,494	1,68	
7 Elia System Oper	BE0002433085	BBB	04/43	123,642	1,67	
8 European Fin Stra	EU000A1G00B8	AA	07/44	114,969	1,67	
7 Autours Sud Fra	FRO011637750	A	11/28	117,742	1,67	
8 Basf	XS0932307100	A	05/33	117,185	1,66	
7 Edf	FRO011225143	A	03/27	122,839	1,65	
7 Jpmorgan	XS1178242506	A	01/30	101,310	1,64	
7 Ge Cap Euro Fndg	XS0816246077	A	08/32	127,721	1,62	
7 Bayernlb	DE000BLB28V5	A	02/30	96,174	1,58	
7 Intesa Sanpaolo	XS0986194883	BBB	10/23	115,270	1,58	
7 Deutsche Bk Uk	XS0403573438	BBB	02/19	96,971	1,57	
7 Edf	FRO011991488	A	06/29	113,300	1,56	
7 Autostrade Lital	XS1327504087	BBB	06/26	101,637	1,56	
7 Bayernlb	DE000BLB3D35	A	06/30	105,627	1,53	
7 Philip Morris	XS1066312395	A	05/29	115,010	1,52	
7 Abn Amro	XS1325221031	A	11/27	104,012	1,47	
7 Cez	XS0940293763	BBB	06/28	115,934	1,46	
7 Eib	XS1017247725	AAA	09/45	106,740	1,46	
7 Elia System Oper	BE0002466416	BBB	04/29	117,154	1,45	
7 Basf	XS0885399583	A	02/33	122,062	1,44	
7 Ausnet Services	XS1191877452	A	02/27	100,650	1,43	
7 Jpmorg Chas	XS0935427970	A	05/28	115,010	1,42	
7 Airbus Group	XS1182247073	A	10/29	108,238	1,41	
7 Eni	XS1180451657	BBB	02/26	100,732	1,41	
7 Bang Fed Credit	XS1292974414	AA	09/27	104,527	1,41	
7 Autostrade Lital	XS1316569638	BBB	11/25	103,818	1,41	
7 Nord/Lb	DE000NLB8D56	BBB	08/24	101,636	1,40	
7 Rbrt Bsch Inv	XS0937160272	AA	05/33	122,810	1,40	
7 Bpifrance Financ	FRO012792000	AA	05/30	105,818	1,39	
7 Eandis	BE0002470459	A	05/29	116,940	1,36	
7 Tennet Hldg	XS0135099559	A	06/30	141,051	1,36	
7 Wells Far	XS1310934382	A	04/26	105,520	1,36	
7 Etisalat	XS1077882394	AA	06/26	112,247	1,35	
7 Nord/Lb	DE000NLB8B60	BBB	02/24	106,121	1,33	
7 dEsm	EU000A1U9928	AA	11/36	105,087	1,33	
7 Eib	XS0752034206	AAA	03/42	148,630	1,33	
7 Toti Cptl Canada	XS111559925	A	09/29	109,175	1,33	
7 Eu	EU000A1Y6GWS	AAA	04/42	152,090	1,31	
7 Edf	FRO010961540	A	11/25	122,110	1,31	
7 Sagess	FRO012969129	AA	10/27	102,003	1,30	
7 Obb-Infra	XS0717614951	AA	12/31	136,213	1,30	
7 Obb-Infra	XS0984087204	AA	10/33	125,446	1,30	
7 Wal-Mart	XS0453133950	AA	09/29	141,388	1,29	
7 Bp Capital Mark	XS1190974011	A	02/27	102,676	1,29	
7 Leeds Buildg Sty	XS1226306253	A	05/22	100,448	1,29	
7 Bayernlb	DE000BLB3A58	A	04/27	97,848	1,28	
7 Nord/Lb	DE000NLB8B52	BBB	11/23	105,478	1,28	
7 Teliasonera	XS0826189028	BBB	09/27	116,429	1,28	
7 Eib	XS0884635524	AAA	03/40	129,421	1,27	

DATI AL 09.02.2017	CODICE ISIN	RATING	OBBLIGAZIONE	SCAD.	PREZZO	REND.
EMITTENTE			INDIC.	INDIC.	EFFET.	

3 Eni	XS0970852348	BBB	09/25	120,080	1,26	
7 Jpmorgan Chase	XS1034975406	A	02/26	114,879	1,25	
3 Baic Inalfa Hk	XS1308332508	BBB	11/20	102,350	1,25	
3 Klepierre C	FRO013030038	A	10/25	107,055	1,24	
3 Bank Of America	XS1209863254	BBB	03/25	101,055	1,24	
1 Dtsch Bahn Fin	XS1316420089	AA	11/30	105,294	1,24	
2 Generali	XS0452314536	BBB	09/24	128,027	1,23	
7 Blackstone Group	XS1234760699	A	05/25	106,026	1,23	
7 Bp Capital Mark	XS114473579	A	09/26	108,946	1,22	
7 Nord/Lb	DE000NLB2G52	BBB	06/23	107,873	1,21	
7 Obb-Infra	XS0782697071	AA	05/32	129,922	1,21	
7 Bayernlb	DE000BLB2TA7	A	05/26	109,643	1,20	
7 Omv	XS0834371469	BBB	09/27	122,850	1,20	
7 Intesa Sanpaolo	XS1018032950	BBB	01/22	110,952	1,20	
7 Wells Far	XS1240964483	A	06/25	103,230	1,20	
7 Bayernlb	DE000BLB2Q80	A	03/25	109,684	1,19	
7 Eib	XS0116967836	AAA	09/30	85,186	1,19	
7 Eib	XS1361554584	AAA	09/36	98,891	1,19	
7 Bayernlb	DE000BLB2SD3	A	04/26	110,385	1,18	
7 Honeywell Intl	XS1366026919	A	02/28	110,993	1,18	
7 Bnp	XS1369250755	A	02/26	103,818	1,18	
7 Nord/Lb	DE000NLB1HT0	BBB	08/22	108,394	1,17	
7 Intesa Movil	XS0954302104	A	07/23	112,870	1,17	

STERILINA INGLESE

4 Cambrid Hsg Cap	XS1103297849	A	09/45	120,252	3,17	
4 Wheatley Gro	XS1140662575	A	11/44	123,291	3,12	
4 Emh Treas	XS1012146852	A	01/44	125,019	3,12	
4 Myriad Cap	XS1005023301	A	12/43	130,285	3,08	
4 Riverside Fin	XS1148849018	AA	12/44	115,154	3,06	
4 Aster Treasury	XS1004190150	A	12/43	130,728	2,85	
4 Apple	XS1269176191	AA	07/42	114,522	2,80	
7 Rabobank	XS0530302628	A	08/60	165,999	2,73	
4 Allianz Fin li	DE000A1HGL14	AA	03/43	133,096	2,69	
7 Artesian Finance	XS0167358257	A	09/33	144,277	2,68	
7 Wal-Mart	XSO279211832	AA	01/39	136,913	2,65	
7 Sthm Water Fin	XS0308998144	A	09/56	106,937	2,61	
7 East Japan Ry	XS0241265445	AA	01/36	128,716	2,55	
7 Wal Mart	XSO202077953	AA	09/35	140,367	2,52	
4 Temasek Financ l	XS0528414377	AAA	07/40	145,576	2,51	
7 East Japan Ry	XS0257129519	AA	06/34	132,963	2,49	
7 Wal-Mart	XS0419834931	AA	03/34	143,790	2,47	
4 Univ Manchester	XS0947761556	AA	07/53	144,822	2,40	
4 Univ Of Liver	XS1246881673	AA	06/55	124,881	2,38	
4 Cardiff Univ	XS1351950149	AA	12/55	116,491	2,35	
7 Rabobank	XS0228625574	A	08/29	123,486	2,35	
7 Eurofima	XS0132378166	AA	06/32	140,688	2,30	
7 Apple	XS1269175466	AA	07/29	108,403	2,27	
4 Affordable Hsng	XS1273543162	AA	08/43	112,641	2,26	
7 Wal Mart	XS0121617517	AA	12/30	141,317	2,26	
7 East Japan Ry	XS0276580927	AA	12/31	131,193	2,24	
7 Wellcome Trst Fn	XS0261559594	AAA	07/36	137,724	2,20	
7 Lcr Finance Plc	XS0094835278	AA	12/38	139,759	2,20	
7 Affordable Housi	XS1073080802	AA	05/42	131,206	2,19	
4 Univ Of Cambridge	XS0841542961	AAA	10/52	138,743	2,18	
7 Procter & Gamble	XS1058603083	AA	01/33	140,680	2,18	
4 Wellcome Trust	XS1065371277	AAA	05/59	151,092	2,14	
7 Lcr Finance Plc	XS0150670551	AA	03/51	171,569	2,13	
7 Eib	XS0096499057	AAA	04/39	150,118	2,13	
7 Eib	XS0295479983	AAA	03/44	148,292	2,12	
7 Ned Waterschap	XS0130092793	AAA	06/32	142,465	2,09	
7 Eib	XS0740808802	AAA	06/37	129,364	2,08	
7 Procter & Gamble	XS014655235	AA	01/30	146,830	2,08	
7 Network Rail	XS0206316221	AA	11/35	141,757	2,04	
7 Eib	XS0202407093	AAA	10/54	168,382	2,01	
7 Eib	XS0114126294	AAA	06/32	148,183	1,94	
4 Metro Life Globl	XS0834641358	AA	09/26	114,446	1,85	

YEN GIAPPONESE

4 Rbc	JP378360AC99	AA	10/22	99,855	0,50	
7 Eib	XS0876282137	AAA	01/33	93,482	0,42	
4 Eib	JP500103AA76	AAA	07/20	102,690	0,37	
4 Svenska Hndlsbnk	JP364300CA92	AA	09/20	99,719	0,37	
4 Natl Aust Bank	XS0786619253	AA	06/17	100,183	0,36	

DATI AL 09.02.2017	CODICE ISIN	RATING	OBBLIGAZIONE	SCAD.	PREZZO	REND.
EMITTENTE			INDIC.	INDIC.	EFFET.	

INDICI & NUMERI

L'EMISSIONE DELLA SETTIMANA

a cura di **NORISK**

Con il bond social di Ubi solo i clienti aiutano il Fai

È possibile coniugare gli investimenti finanziari con le "buone azioni"? Certamente. Nel mondo anglosassone da tempo vengono emesse obbligazioni che prevedono che una parte della redditività, oppure del capitale investito, venga retrocessa a un'associazione che persegue una finalità sociale. E in Italia, tra le banche Ubi è quella che sempre più spesso propone bond che prevedono questa possibilità. Attualmente sta offrendo agli investitori un bond che consente di destinare lo 0,5% del valore collocato alla Fondazione Fondo Ambiente Italiano (Fai), l'ente che si prende cura di alcuni tesori del nostro Paese.

È importante comunque evidenziare due aspetti salienti: innanzitutto è il sottoscrittore che effettua la "buona azione", anche se la banca limita le commissioni allo 0,3%, perlomeno quelle dichiarate. Il secondo punto è che per sottoscrivere questa obbligazione è necessario apportare nuove risorse finanziarie in Ubi e non utilizzare denari già in giacenza, oppure liquidare strumenti ad alto margine per la banca per fare filantropia.

La durata è triennale e corrisponderà cedole semestrali a tasso fisso pari allo 0,6% annuo: un tasso non esaltante, seppur in un contesto di saggi azzerati. Inoltre anche in questa occasione Ubi conferma la tendenza a non quotare le obbligazioni su mercati regolamentati. E la penuria di bond liquidi di Ubi, quindi, rende difficile la comparazione con strumenti dello stesso emittente ma quotati. Il credit default swap (Cds a 5 anni) prevede un costo del 2% annuo per assicurare gli investitori dal default della banca e quindi un differenziale di rendimento maggiore di quanto promesso dal bond in collocamento.

CARATTERISTICHE EMISSIONE

Codice ISIN	IT0005241994
Descrizione titolo	UBI 2017/2020 0,6% Welcome Edition
Tipologia	Tasso fisso
Data di emissione	06/03/2017
Data di scadenza	06/03/2020
Rank	Senior
Cedole semestrale	0,60%
Rating emittente	Moody's: Baa3; S&P: BBB-; Fitch: BBB
Cds 5Y Eur	2,20%
Cds 5Y Eur . prob. Default	16,60%
Quotazione	No

VALUTAZIONE EMISSIONE

Valore teorico	99,70
Premio	0,30%
Rendimento annuo garantito	0,60%
Costo annuo strumento	0,10%

SCOMPOSIZIONE

Valore teorico	99,70
Componente derivativa	0,00
Rischiosità prodotto	Media

IL CONFRONTO CON IL BTP

RENDIMENTO ANNUO A SCADENZA DEL BTP **+0,23%**

PROBABILITÀ DELL'OBLIGAZIONE DI SOVRAPERFORMARE BTP*



* escludendo la probabilità di default dell'emittente e durata fino a scadenza e ipotizzando una struttura di tassi forward come quella corrente

PUNTI DI FORZA



Finalità:
L'obbligazione consente di destinare una quota del valore sottoscritto al Fai, importante presidio delle "belle arti" domestiche



Emittente:
Ubi è ancora considerato uno dei gruppi bancari italiani abbastanza robusti, sia dal punto di vista patrimoniale che per quanto riguarda la qualità degli attivi



Breve durata:
L'obbligazione ha una durata triennale e quindi contenuta e poca esposta ad eventuali aumenti dei tassi di interesse e degli spread

PUNTI DI DEBOLEZZA



Mancata quotazione
Ubi non chiederà l'ammissione alla quotazione in alcun mercato regolamentato e non agirà neanche come internalizzatore sistematico



Rating down
È opportuno segnalare come Moody's a novembre abbia ridotto il rating della banca a Baa3 dopo averlo innalzato nel 2015



Non per tutti
L'obbligazione è sottoscrivibile solo da coloro che sono disposti ad apportare nuovo denaro in Ubi

IL GRAFICO

Differenziali di rendimento rispetto alla curva dei tassi osservati su una serie di bond a tasso fisso con scadenza prossima a quella del bond Ubi in collocamento

Unicredit Spa - 29/01/2020	0,27
Bayerische Landesbank - 10/12/2020	0,31
Ubi - 08/03/2020	0,60
Mediobanca Spa - 14/05/2020	0,74
Royal Bk Of Scotland Plc - 22/06/2020	0,78
Hsh Nordbank Ag - 13/01/2020	1,26
Deutsche Bank Ag London - 20/09/2020	1,34
Dexia Crediop Spa - 22/10/2020	1,40

BOND LEGATI ALL'INFLAZIONE

a cura di **JCI CAPITAL**

Le prospettive di reflazione aiutano gli inflation linked

Il rialzo della parte lunga della curva dei rendimenti, iniziato in America con l'inversione della politica monetaria da parte della Fed e la vittoria delle elezioni di Trump, è continuato in Europa, dove si aggiunge uno scenario politico piuttosto incerto. In particolare la tendenza rialzista delle curve dei rendimenti ha assunto nelle ultime settimane una connotazione leggermente diversa con una sostanziale stabilità delle curve dei paesi core (US e Germania) e un'instancabile continua salita della periferia dell'Eurozona. I titoli italiani sono tra quelli che maggiormente sono risultati penalizzati dal sell off dei mercati delle ultime due settimane e il decennale è giunto a rendere il 2,35%, area che per il momento ha arrestato la salita. In uno scenario in cui si avrebbe il passaggio da una vera e propria deflazione a una reflazione (nuova moderata inflazione che segue una fase di deflazione), gli investimenti in titoli governativi indicizzati all'inflazione possono rappresentare una valida alternativa ai titoli a tasso fisso, considerata anche la minore esposizione al rischio tasso. L'indice di inflazione italiana Foi relativo al mese di novembre - ultimo dato attualmente disponibile - è pari a 0,4%, mentre per il corrispettivo europeo è pari a 1,1%. La tabella evidenzia ancora la preferenza per le emissioni indicizzate all'inflazione italiana, rispetto a quelle indicizzate all'inflazione europea. Concludiamo, sottolineando la differenza fondamentale tra i Btp "tradizionali" a tasso fisso e quelli legati all'inflazione (sia italiana che europea). Mentre i primi offrono un rendimento certo e calcolabile con precisione al momento dell'acquisto, per i secondi invece il rendimento finale dipenderà dal valore effettivo dell'inflazione.

BTP REALI E NOMINALI A CONFRONTO

TITOLI DI STATO INFLATION LINKED A CONFRONTO CON I PIÙ TRADIZIONALI BTP A TASSO FISSO. DATI AL 09.02.2017

ISIN	SCADENZA	CEDOLA	PREZZO	RENDIM ASCAD. (1)	RENDIM SWIL (2)	INDEX RATIO (3)
BTP Italia						
IT0004917958	apr-17	2,25%	100,64	0,14	-0,08	0,9999
IT0004969207	nov-17	2,15%	102,23	-0,22	0,20	1,0000
IT0005012783	apr-20	1,65%	105,09	0,44	1,12	0,9999
IT0005058919	ott-20	1,25%	104,32	0,47	1,17	0,9996
IT0005105843	apr-23	0,50%	100,66	0,79	1,61	1,0001
IT0005174906	apr-24	0,40%	99,90	0,81	1,67	1,0006
IT0005217770	ott-24	0,35%	99,85	0,77	1,68	0,9998
BTP legati all'inflazione europea						
IT0004085210	set-17	2,10%	102,15	0,56	0,27	1,17089
IT0004890882	set-18	1,70%	104,37	0,04	0,27	1,01850
IT0004380546	set-19	2,35%	108,04	0,34	0,51	1,11524
IT0004604671	set-21	2,10%	110,25	1,15	1,34	1,09149
IT0004243512	set-23	2,60%	114,66	1,47	1,72	1,15019
IT0005004426	set-24	2,35%	112,01	1,87	2,16	1,01245
IT0004735152	set-26	3,10%	118,61	2,26	2,65	1,06841
IT0005138828	set-32	1,25%	99,39	2,39	3,03	1,00636
IT0003745541	set-35	2,35%	117,23	2,52	3,25	1,20435
IT0004545890	set-41	2,55%	116,32	2,99	3,61	1,09459

ISIN	SCADENZA	CEDOLA	PREZZO	RENDIM ASCAD. (1)	ASW SPREAD (4)
BTP					
IT0004867070	nov-17	4,75%	102,71	-0,29	-8
IT0005106049	mag-18	3,50%	100,52	-0,17	1
IT0004489610	set-19	0,25%	110,29	0,19	32
IT0004594930	set-20	4,25%	112,65	0,40	45
IT0004695075	set-21	4,00%	117,73	0,77	76
IT0004848831	nov-22	4,75%	123,56	1,22	113
IT0004898034	mag-23	5,50%	118,50	1,39	122
IT0005045270	dic-24	4,50%	104,79	1,85	138
IT0004513641	mar-25	2,50%	123,11	1,90	157
IT0004644735	mar-26	5,00%	119,30	2,15	168
IT0004889033	set-28	4,50%	122,62	2,50	182
IT0001278511	nov-29	5,25%	129,09	2,57	187
IT0005024234	mar-30	3,50%	110,20	2,59	166
IT0005094088	mar-32	1,65%	88,81	2,57	130
IT0003535157	ago-34	5,00%	129,38	2,87	195
IT0003934657	feb-37	4,00%	115,12	3,01	186
IT0004532559	set-40	5,00%	128,68	3,27	227

GUIDA ALLA LETTURA

Le due tipologie di BTP inflation linked sono prodotti che rispetto ai normali BTP nominali, oltre a prevedere il rimborso del valore nominale a scadenza, offrono un rendimento indicizzato all'andamento del costo della vita. In particolare i BTP Italia è un titolo indicizzato all'inflazione italiana (indice Foi dei prezzi al consumo), mentre i BTP Europei in circolazione sono agganciati all'inflazione dell'area euro. I BTP Italia retrocedono l'inflazione insieme alla cedola, ogni sei mesi. I BTP legati all'inflazione area euro, invece, riconoscono tutta la rivalutazione legata alla crescita del carovita a fine periodo. Pertanto, a differenza dei BTP Europei che rimborsano a scadenza il valore nominale rivalutato, moltiplicando il capitale nominale sottoscritto per il coefficiente di indicizzazione, il BTP Italia rimborsa in un'unica soluzione a scadenza soltanto il valore nominale (100) che non viene cioè aggiustato per l'inflazione del periodo. La remunerazione semestrale offerta dal BTP Italia è pari dunque alla somma tra la cedola aggiustata per l'inflazione più la rivalutazione del capitale. Inoltre, a differenza dei BTP Europei, che prevedono una protezione dalla deflazione (variazione percentuale negativa dei prezzi) o floor sul capitale e soltanto a scadenza, il BTP Italia offre una protezione anche sulle cedole, venendo comunque calcolate sul capitale nominale sottoscritto: in caso di deflazione in un determinato semestre, il coefficiente di indicizzazione modificato e utilizzato per i calcoli è pari a 1 (limite inferiore). Infine, per calcolare il coefficiente di indicizzazione dei BTP Europei si deve riportare l'inflazione di riferimento della data di regolamento dell'operazione di compravendita all'inflazione di riferimento della data di godimento del titolo. Per il BTP Italia, al denominatore compare l'inflazione di riferimento (numero indice) della data di pagamento della cedola precedente oppure, se si tratta della prima cedola, della data di godimento del titolo. I risparmiatori che detengono i BTP Italia dall'emissione alla scadenza avranno al rimborso anche un premio fedeltà pari allo 0,4% lordo sul valore nominale.

- 1 Rendimento a scadenza: Rendimento a scadenza: rendimento calcolato considerando costante il livello del tasso di inflazione attuale, pari a 0,40% per l'Italia e 1,10% per l'area euro.
- 2 Rendimento a scadenza Swil: Rendimento a scadenza Swil: Rendimento calcolato considerando le previsioni di inflazione media futura del mercato degli "inflation swap". Quest'ultimi, anche denominati con l'acronimo Swil, sono operazioni finanziarie attraverso le quali due controparti istituzionali identificano un tasso di inflazione medio, relativo ad un determinato periodo di tempo futuro. Se l'inflazione sarà superiore una controparte pagherà all'altra la differenza e viceversa. Per gli investitori gli inflation swap sono utili per verificare le aspettative di inflazione futura da parte dei grandi operatori internazionali.
- 3 Index ratio: È l'indice per il quale va moltiplicato il prezzo e i dietimi per determinare l'effettivo esborso (o incasso) monetario
- 4 Asw Spread: indica il differenziale di rendimento tra una determinata obbligazione a tasso fisso e il livello di tasso della curva degli Interest Rate Swap (Irs) di pari scadenza. Tanto maggiore è il Asw Spread, tanto più elevato è il rischio di credito associato dal mercato a quel determinato emittente alle diverse scadenze, in questo caso la Repubblica Italiana.

IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE UN MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALE E NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI GOLDMAN SACHS TASSO MISTO IN DOLLARI STATUNITENSIS (LE "OBBLIGAZIONI")

Obbligazioni Goldman Sachs Tasso Misto in Dollari Statunitensi

CEDOLA FISSA 6,00%*
i primi due anni

**CEDOLA VARIABILE USD Libor 3 mesi
con valore minimo 1,75%
e valore massimo 4,00%***
dal terzo anno alla Data di Scadenza

* Cedola da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili



Le nuove Obbligazioni Goldman Sachs Tasso Misto in Dollari Statunitensi, con durata 10 anni, offrono agli investitori flussi cedolari annuali fissi per i primi due anni e flussi cedolari annuali variabili dal terzo anno fino a scadenza, nonché il rimborso integrale del valore nominale a scadenza.

È possibile acquistare le Obbligazioni attraverso la propria banca di fiducia sul Mercato Telematico delle Obbligazioni di Borsa Italiana S.p.A. (MOT, segmento EuroMOT). L'Emittente intende quotare le Obbligazioni sul mercato regolamentato della Luxembourg Stock Exchange.

Il rimborso del capitale e il pagamento delle cedole fino alla Data di Scadenza avvengono nella valuta di denominazione: l'investitore è esposto pertanto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli (Dollaro Statunitense) e l'Euro. L'eventuale deprezzamento della valuta di denominazione rispetto all'Euro avrebbe un impatto negativo sul controvalore in Euro delle Obbligazioni.

Emittente	Goldman Sachs International, London UK
Rating Emittente	A1 (Moody's) / A+ (S&P) / A (Fitch)
Garante	The Goldman Sachs Group, Inc., Delaware, USA
Rating Garante	A3 (Moody's) / BBB+ (S&P) / A (Fitch)
Valuta di denominazione	Dollaro Statunitense (USD)
Data di Emissione	20 gennaio 2017
Data di Scadenza	20 gennaio 2027
Valore Nominale	USD 2.000
Cedole	Anno 1 e 2: cedola fissa annuale pari a 6,00% lordo (4,44% netto ¹) Dall'anno 3 alla Data di Scadenza (inclusa): cedola annuale variabile lorda pari a USD Libor 3 mesi, con valore minimo ("floor") pari a 1,75% lordo (1,295% netto ¹) e valore massimo ("cap") pari a 4,00% lordo (2,96% netto ¹)
ISIN	XS1457442025

Avvertenze:

L'Emittente si riserva il diritto di diminuire in ogni momento l'ammontare emesso cancellando il relativo ammontare di Obbligazioni che non risultassero ancora acquistate dagli investitori. Avviso di tale cancellazione delle Obbligazioni verrà dato sul sito di Borsa Italiana S.p.A., ovvero, di volta in volta secondo quanto applicabile, sul sito della Luxembourg Stock Exchange. Gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di adempiere agli obblighi connessi alle Obbligazioni, gli investitori potrebbero perdere in parte o del tutto il capitale investito.

La cedola annuale variabile lorda è legata al tasso di riferimento (USD Libor 3 mesi), in uno scenario in cui il tasso di riferimento assuma un valore inferiore all'1,75%, la cedola annuale variabile lorda risulterà pari al suo valore minimo (ovvero 1,75% lordo, 1,295% netto¹). Viceversa, in uno scenario in cui il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 4,00%, la cedola annuale variabile lorda risulterà pari al suo valore massimo (ovvero 4,00% lordo, 2,96% netto¹).

Il rendimento delle Obbligazioni dipenderà anche dal prezzo di acquisto e dal prezzo di vendita (se effettuata prima della scadenza) delle stesse sul mercato. Tali prezzi, nella valuta di denominazione, dipendono da vari fattori, tra i quali i tassi di interesse sul mercato, il merito creditizio dell'Emittente e il livello di liquidità, potrebbero pertanto differire anche sensibilmente rispettivamente dal prezzo di emissione e dall'ammontare di rimborso. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido.

¹ Considerando l'imposta sostitutiva italiana applicabile agli interessi pagabili agli investitori nelle Obbligazioni vigente al momento dell'emissione, pari al 26%.

Per maggiori informazioni:

www.goldman-sachs.it

www.borsaitaliana.it

www.bourse.lu

Disclaimer

Le Obbligazioni sono negoziate sul MOT al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto delle Obbligazioni. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per le Obbligazioni. Prima di procedere all'investimento si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione – il prospetto datato 19 gennaio 2017 (il "Prospetto") approvato, ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti"), dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti – reperibile sul sito www.goldman-sachs.it, nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. Le Obbligazioni non sono destinate alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. persons e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. persons.

© Goldman Sachs, 2017. Tutti i diritti sono riservati.



SECURITIES DIVISION
Securitized Products

INDICI & NUMERI

EXCHANGE TRADED FUND

a cura di  Consultique
The Only Financial Planner

GUIDA ALLA LETTURA

L'insieme dei dati quantitativi e qualitativi sugli Etf, Etc, Etn, confluisce in un indicatore sintetico delle qualità dello strumento: il Rating Consultique, espresso con un numero di stelle (da uno a cinque). Il Rating Consultique tiene conto dei seguenti indicatori: le commissioni totali annue (Ter), la liquidità (spread bid-ask ratio) e indicatori che misurano la bontà della replica dei benchmark quali l'Excess return (extrarendimento dello strumento rispetto al benchmark) e il Tracking error (volatilità dei differenziali Excess return). I punteggi delle suddette variabili sono sintetizzati in un unico indice attraverso l'utilizzo di metodi quantitativi. Il Rating è basato su un giudizio assoluto e non relativo all'eventuale classe di appartenenza. Infatti, ad esempio, nulla vieta che nemmeno uno strumento raggiunga le 5 stelle. Quindi vengono assegnate 5 stelle (il massimo Rating) solo agli strumenti che rispetteranno tutti i target stabiliti. Note metodologiche: 1) l'attribuzione del rating è vincolata sia all'esistenza dello strumento sul mercato di quotazione di Borsa Italiana da almeno 6 mesi, sia alla possibilità di poterlo confrontare in maniera tecnicamente corretta con il benchmark di riferimento; 2) lo spread bid-ask ratio è calcolato su una base temporale di 3 mesi con cadenza ogni 30 minuti e viene riportato solo per gli strumenti quotati da almeno 6 mesi; 3) il controvalore medio scambiato è calcolato sugli ultimi 30 giorni di quotazione, per cui non vengono riportati dati per quegli strumenti quotati da meno di un mese; 4) la liquidità di un Etf/Etc/Etn rilevata riguarda esclusivamente il mercato secondario (principalmente retail); sul mercato primario i soggetti istituzionali possono avvantaggiarsi di spread ratio ancora più contenuti; 5) per alcuni strumenti la minore liquidità dei titoli componenti il paniere replicato si riflette in un bid-ask più ampio,

questo vale soprattutto per gli Etf sui paesi emergenti o sui cosiddetti panieri tematici.

Note sulla modalità di replica: 1) Replica Fisica Completa: l'Etf acquista tutti i titoli componenti l'indice da replicare. 2) Replica Fisica a Campione/Ottimizzata: l'Etf acquista una parte significativa dei titoli componenti l'indice da replicare. Per la replica fisica è possibile che il fondo preli da una controparte esterna una parte o la totalità dei titoli detenuti in portafoglio. La remunerazione ricevuta in cambio consente all'Etf di ridurre il Ter. Il rischio controparte che emerge dall'operazione può essere mitigato mediante una collateralizzazione sui titoli prestati. 3) Replica Sintetica Funded: l'Etf stipula di un contratto swap con una o più controparti selezionate, in base al quale il fondo trasferisce ad esse il denaro derivante dalle sottoscrizioni vedendosi riconoscere in contropartita la performance total return del benchmark (meno il costo dello swap se previsto). Il rischio controparte viene contestualmente mitigato tramite l'apporto da parte della controparte swap di un collaterale. 4) Replica Sintetica Unfunded: la replica dell'indice di riferimento avviene attraverso una strategia di investimento che prevede l'utilizzo del denaro derivante dalle sottoscrizioni per l'acquisto di un paniere di titoli e l'ingresso in un contratto di swap con una controparte selezionata che riconosce all'Etf le performance total return dell'indice di riferimento (meno il costo dello swap se previsto) in contropartita del rendimento del paniere sostitutivo.

Note sulla compilazione: (N/P - non pervenuto) qualora il dato sulla modalità di replica non sia stato inviato dall'emittente; (*) i dati indicati sono espressione di un dato medio di periodo (variabile a seconda dell'emittente).

STRUMENTO	RATING 1-5 STELLE	COMM TOT % ANNO	SPREAD BD/ASK %	CTV MEDIO 30GG €	PERF ANNO %
AZIONARIO					
EMERGENTE					
iShares MSCI Emerging Markets Dist (IE00B0M63177) []					
iShares MSCI Emerging Markets Dist (IE00B0M63177) []	★★★★	0,75	0,07	3378960	35,9882
Lycor MSCI Emerging Markets ETF C-EUR (FR0010429068)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,55	0,11	2918421	35,9765
Lycor ETF Russia (DJ Russia GDR) C-EUR (FR0010326140)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,65	0,17	2449716	72,2268
iShares Core MSCI EM IMI USD Acc (IE00B8M4GZ66)					
[N/P]	★★★★	0,25	0,11	1916385	34,9725
db x-trackers MSCI Emerging Markets 1C (LU0292107645)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (108,62%) Swap (-8,62%)]	★★★★	0,65	0,08	1872077	35,7887
Amundi ETF MSCI Emerging Markets EUR A/I (FR0010959676)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (99,95%) Swap (0,05%)]	★★★★	0,2	0,11	1583521	36,0357
Lycor ETF MSCI India C-EUR (FR0010361683)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,85	0,16	1515368	22,3093
Lycor ETF Eastern Eurp (CECENTR) C-? (FR0010204073)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,5	0,42	578288	26,5545
Lycor China Enterprise (HSCEN) ETF C-EUR (FR0010204081)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,65	0,19	558217	38,5607
iShares MSCI Brazil Dist (IE00B0M63516)					
[Fisica Completa]	★★★★	0,74	0,4	481886	103,8364
iShares MSCI AC Far East ex-Japan (IE00B0M63730) []					
iShares MSCI AC Far East ex-Japan (IE00B0M63730) []	★★★★	0,74	0,17	436460	32,9036
db x-trackers MSCI Brazil (DR) 1C (LU0292109344)					
[Fisica Completa: prestito titoli (n/a) e collaterale (n/a)]	★★★★	0,65	0,37	409877	104,8768
iShares MSCI Korea Dist (IE00B0M63391)					
[Fisica Completa: prestito titoli (12,26%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,74	0,38	384886	32,7988
iShares China Large Cap (IE00B02KXK85)					
[Fisica Completa: prestito titoli (20,75%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,74	0,22	373359	37,0173
EUROPA					
Lycor ETF FTSE MIB A/I (FR0010010827)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,35	0,06	12685224	17,659
iShares EURO STOXX 50 Dist (IE0008471009)					
[Fisica Completa: prestito titoli (5,33%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,35	0,06	10328640	20,7742
Lycor ETF FTSE MIB Daily Leveraged A/I (FR0010446658)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,6	0,11	8765116	25,1652
Lycor ETF FTSE MIB Daily Db Sh XBear A/I (FR0010446666)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,6	0,16	8432958	-45,4892
iShares STOXX Europe 600 (DE) (IE0002633307)					
[Fisica Completa: prestito titoli (0,86%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,2	0,06	6657164	19,6565
Lycor Euro Stoxx 50 DR ETF D-EUR A/I (FR0007054358)					
[Fisica Completa: prestito titoli (1)]	★★★★	0,2	0,06	6617710	20,2118
Lycor ETF FTSE MIB Daily Short Bear A/I (FR0010446146)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,6	0,07	4154295	-23,5214
Lycor DAX (DR) ETF (LU0252633754)					
[Fisica Completa: prestito titoli (1)]	★★★★	0,15	0,04	3973358	27,9694
iShares MSCI Europe Dist (IE00B1Y25C51)					
[Fisica Completa: prestito titoli (7,09%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,35	0,08	3728402	19,8584
db x-trackers Euro Stoxx 50 (DR) 1C (LU0380865021)					
[Fisica Completa: prestito titoli (6,83%) e collaterale (105,18%)]	★★★★	0,09	0,06	3533928	20,3561
Lycor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short A/I (FR0010424135)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,4	0,07	3394724	-21,7124
Boost FTSE MIB 3x Short Daily ETP (IE00B873CW36)					
[Sintetica Funded: con Swap (100%) collaterale 107%]	★★★★	0,8	0,19	3280050	-64,1549
UBS ETF MSCI EMU EUR A dis (LU0147308422)					
[Fisica Completa: prestito titoli (9,85%) e collaterale (108,18%)]	★★★★	0,28	0,09	2690910	20,9676
Boost FTSE MIB 3x Leverage Daily ETP (IE00B8MB3063)					
[Sintetica Funded: con Swap (100%) collaterale 107%]	★★★★	0,75	0,17	2585196	21,2866
iShares FTSE MIB EUR Dist (IE00B1XNH568)					
[Fisica Completa: prestito titoli (12,45%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,35	0,09	2553451	17,4527
Lycor ETF Euro Stoxx 50 Dly Dbr Sht A/I (FR0010424143)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,6	0,17	2216619	-40,6406
Amundi ETF Euro Stoxx 50 DR EUR C (FR0010654913)					
[Fisica Completa: prestito titoli (max 22%) e collaterale (103% for cash coll, 105% for bonds coll, and 110,5% for equities collat.)]	★★★★	0,15	0,06	2215888	20,3836
ETFS 3x Daily Long FTSE MIB ETC (IE00B8DYYW97)					
[N/P]	★★★★	0,82	0,27	2171921	18,9771
Lycor ETF Euro Stoxx Banks C EUR (FR0011645647)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,14	2155352	26,1772
Lycor ETF Stoxx Europe 600 Banks A/I (FR0010345371)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,14	2009586	29,4193
Boost EURO STOXX Banks 3x Short Dly ETP (IE00BLS09P63)					
[Sintetica Funded: con Swap (100%) collaterale 107%]	★★★★	0,89	0,49	1665490	-80,2458
Lycor ETF FTSE Italia Mid Cap D-EUR A/I (FR0011758085)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,5	0,33	1551177	19,0778
db x-trackers Euro Stoxx 50 (DR) 1D (LU0274212177)					
[Fisica Completa: prestito titoli (6,83%) e collaterale (105,18%)]	★★★★	0,09	0,06	1409428	20,3695
UBS ETF MSCI Swtzl 20/35 CHF A acc (LU0977261329)					
[N/P]	★★★★	0,3	0,17	1371411	15,2691
Lycor ETF Euro Stoxx 50 Daily Levng A/I (FR0010468983)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,4	0,11	1301087	36,9691
db x-trackers DAX (DR) 1C (LU0274211480)					
[Fisica Completa: prestito titoli (10,47%) e collaterale (105,11%)]	★★★★	0,09	0,04	1259184	27,9832
Lycor Daily LevDAX ETF (LU0252634307)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,4	0,09	1228706	56,4153
db X-Trackers Stoxx Europe 600 UCits EH DR (LU0328475792)					
[Sintetica Funded: Non present]	★★★★	0,2	0,08	1210169	19,7035
iShares STOXX Europe 50 (IE0008470928)					
[Fisica Completa: prestito titoli (9,43%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,35	0,1	1195930	17,256
iShares FTSE MIB EUR Acc (IE00B53L4X51)					
[N/P]	★★★★	0,33	0,11	1095530	17,5
UBS ETF EURO STOXX 50 EUR A dis (LU0136234068)					
[Fisica Completa: prestito titoli (6,33%) e collaterale (107,46%)]	★★★★	0,15	0,13	1049534	20,216

STRUMENTO	RATING 1-5 STELLE	COMM TOT % ANNO	SPREAD BD/ASK %	CTV MEDIO 30GG €	PERF ANNO %
iShares Core EURO STOXX 50 EUR Acc (IE00B53L3W79)					
[N/P]	★★★★	0,1	0,08	1020350	20,5637
Lycor ETF Daily ShortDAX x2 C-EUR (FR0010869495)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,6	0,14	1014404	-46,9506
Lycor ETF MSCI Europe D-EUR A/I (FR0010261198)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,28	0,1	1011501	19,8504
iShares EURO Dividend (IE00B0M62572)					
[Fisica Completa: prestito titoli (8,2%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,4	0,11	860557	22,3661
Lycor ETF Stoxx Europe 600 Basic Res A/I (FR0010345389)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,18	854772	19,2156
Amundi ETF MSCI Europe C (FR0010655696)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (99,87%) Swap (0,13%)]	★★★★	0,15	0,1	820715	19,8293
db x-trackers FTSE MIB (DR) 1D (LU0274212538)					
[Fisica Completa: prestito titoli (31,54%) e collaterale (106,858%)]	★★★★	0,3	0,09	773096	17,0104
iShares Core DAX® (DE) (DE000593931)					
[Fisica Completa: prestito titoli (0,39%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,16	0,05	722233	28,4335
Source EURO STOXX 50 ETF (IE00B605WX25)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (95,5% Min Swap 4,5% Max*)]	★★★★	0,05	0,07	721140	20,2945
iShares MSCI Europe EUR Acc (IE00B4K48X80)					
[Fisica Completa: prestito titoli (5,03%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,33	0,09	707691	19,8043
ETFS 3x Daily Long DAX 30 (JE00B992Q458)					
[N/P]	★★★★	1	0,19	698052	86,4785
db x-trackers ShortDAX Daily 1C (LU0292106241)					
[Sintetica Funded: con Swap (100%) collaterale 121,67%]	★★★★	0,4	0,07	629930	-26,447
Amundi ETF FTSE MIB A/I (FR0010892208)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100,35%) Swap (-0,35%)]	★★★★	0,18	0,12	626792	17,5267
db x-trackers MSCI Europe (DR) 1C (LU0274209237)					
[Fisica Completa: prestito titoli (11,07%) e collaterale (138,06%)]	★★★★	0,35	0,11	624809	19,7877
db x-trackers Euro Stoxx 50 Short Dly 1C (LU0292106753)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (121,67%) Swap (-21,69%)]	★★★★	0,4	0,09	617622	-22,1415
Lycor ETF FTSE 100 C-GBP (FR0010438127)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,15	584562	19,2771
db x-trackers Swiss Large Cap (DR) 1D (LU0274212181)					
[Fisica Completa: prestito titoli (4,7%) e collaterale (105,44%)]	★★★★	0,3	0,12	480373	14,7411
Lycor ETF Stoxx Europe 600 Utilities A/I (FR0010344853)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,24	419740	2,0725
Amundi ETF MSCI Europe Banks A/I (FR0010688176)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (99,95%) Swap (0,05%)]	★★★★	0,25	0,23	413684	31,652
db x-trackers Stoxx Europe 600 Banks 1C (LU0292103651)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (106,02%) Swap (-6,02%)]	★★★★	0,3	0,13	400543	29,4226
iShares Core FTSE 100 GBP Dist (IE0005042456)					
[Fisica Completa: prestito titoli (3,72%) e collaterale (102,5%-112%)]	★★★★	0,07	0,11	383078	19,0117
Lycor ETF Stoxx Europe 600 Technolgy A/I (FR0010344796)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,25	378900	27,4007
iShares Edge MSCI Europe Min Vol EUR Acc (IE00B86MWN23)					
[N/P]	★★★★	0,25	0,18	369742	8,8025
db x-trackers MSCI EMU (DR) 1D (LU0846194776)					
[Fisica Completa: prestito titoli (11,1%) e collaterale (105,75%)]	★★★★	0,25	0,17	366642	21,6072
Lycor ETF Stoxx Europe 600 Auto&Prts A/I (FR0010344630)					
[Sintetica Unfunded: basket sostitutivo (100%) Swap (0%)]	★★★★	0,3	0,15	358547	28,0192
Lycor MSCI EMU (DR) ETF D-EUR A/I (FR0007085501)					
[Fisica Completa: prestito titoli (1)]	★★★★	0,3	0,24	340334	21,5324
GIAPPONE					
iShares MSCI Japan EUR Hedged Acc (IE00B42Z5J44) []					
iShares MSCI Japan EUR Hedged Acc (IE00B42Z5J44) []	★★★★	0,64	0,11	3544068	13,5386
iShares Core MSCI Japan IMI USD Acc (IE00B4LSYX21) []					