

LE CIFRE IN BALLO

Un nuovo trend fa breccia nell'industria degli Etf

di **Gianfranco Ursino**

Igestori di fondi comuni sono i principali utilizzatori di Etf. È sufficiente scorrere l'elenco dei titoli presenti nei portafogli dei fondi per scorgere anche tra le prime posizioni nomi di Etf che consentono al gestore di esporsi a determinati mercati con una singola operazione. Case di investimento del calibro di Jpmorgan, Fidelity e Franklin Templeton hanno anche deciso - seppur a scoppio ritardato - di lanciarsi con una propria gamma prodotti nel business degli Etf. Altre come Goldman Sachs e Pi-

mco hanno seguito la via di allearsi con operatori già esistenti. Per i gestori di minori dimensioni e, più in generale, per chi desidera entrare nel settore con i piedi di piombo senza realizzare investimenti importanti, c'è anche la possibilità di lanciare Etf con il proprio nome utilizzando una piattaforma terza. Un po' come da decenni avviene con diverse Sicav di diritto lussemburghese (e non solo) che consentono di appoggiare sulla propria infrastruttura comparti che di fatto sono gestiti da "consulenti esterni".

Nel caso degli Etf l'idea è balenata in Europa a due operatori che frequentano il settore da lunga data. **Hector McNeil** e **Nik Bienkowski**, dopo aver contribuito al lancio di due Etf Securities e Boost Etp (poi diventata WisdomTree Europe, società che hanno lasciato nel 2016), hanno deciso di proporsi sul mercato con **HANetf**, una piattaforma che offre soluzioni d'investimento passive "white label", che consentono ad altri gestori di "etichettare" con il proprio nome prodotti da offrire sul mercato. Agli asset manager che vogliono dotarsi di una strategia Etf, la piattafor-

ma **HANetf** offre un servizio tutto incluso che combina lo sviluppo del prodotto, compliance, capital market, supporto marketing e reti di distribuzione e vendita. **HANetf** fornisce quindi tutta l'infrastruttura tecnica e normativa necessaria per lanciare e gestire Etf senza doverla sviluppare internamente e sostenere costi importanti.

Dopo aver quotato a fine settembre a Piazza Affari il primo Etf white label (Emerging Markets Internet and Ecommerce) con il gestore americano Big Tree Capital specializzato sui mercati emergenti, in settimana sono approdati alla Borsa di Milano altri due prodotti targati **HANetf** (HAN-GINS Global Innovative Technologies e HAN-GINS Cloud Technology), che consentono agli investitori di prendere esposizione su aziende che guidano l'innovazione tecnologica ed industriale. In quest'ultimo caso gli Etf sono stati sviluppati con GINS Global Index Funds, società americana da oltre 2 miliardi di dollari. Siamo all'inizio di un nuovo trend?

gianfranco.ursino@ilsole24ore.com

@g_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA SETTIMANA

INDICE	FTSE MIB	Dow Jones	MSCI World	Stoxx	S&P 500
DATI IN PERCENTUALE					
VALORE ASSOLUTO					
	Variazione % da inizio anno: -12,66 Valore indice: 19.087,53 Variazione % della settimana: -1,39	Variazione % da inizio anno: +3,04 Valore indice: 25.471,42 Variazione % della settimana: +1,67	Variazione % da inizio anno: +0,52 Valore indice: 518,99 Variazione % della settimana: +2,21	Variazione % da inizio anno: -7,07 Valore indice: 361,67 Variazione % della settimana: +0,56	Variazione % da inizio anno: +3,78 Valore indice: 2.774,78 Variazione % della settimana: +1,70
DATI IN PERCENTUALE					

INDICI

BORSE MONDIALI

BORSE MONDIALI		PREZZO/UTILE		DIVIDENDO/		REND AZIONI/		VOLATILITÀ		RENDIM
		(1)		PREZZO (2)		OBBLIGAZ. (3)		ANNUAL. (4)		
		MEDIA	MEDIA	MEDIA	MEDIA	MEDIA	MEDIA			
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULT. 10 ANNI(5)
Usa	Dow Jones Ind.	22,21	16,09	2,25	2,60	1,42	2,39	11,29	16,86	11,25
	S&P 500	22,40	18,30	1,95	2,13	1,40	2,25	10,47	18,21	11,56
Regno Unito	FTSE 100	11,63	16,44	4,29	3,72	5,47	3,06	11,45	17,09	5,67
	FTSE 350	12,07	16,34	4,09	3,58	5,27	2,97	10,91	16,72	6,47
Germania	Dax index	12,75	13,47	3,13	3,27	16,94	5,10	12,31	20,96	8,70
Italia	Comit 30	11,90	15,90	4,70	4,50	2,36	2,07	16,39	22,58	-0,10
	Comit	10,10	16,10	4,63	4,60	2,78	2,00	15,37	20,89	1,61
Francia	Cac 40	15,42	13,20	3,27	5,37	8,60	4,02	11,09	20,86	3,90
Giappone	Nikkei 500	14,50	19,91	2,13	2,03	47,30	7,94	13,71	20,45	10,58
	Topix	13,80	17,20	2,04	1,99	49,70	9,58	14,21	23,04	-1,10
Canada	Tsx Composite	16,70	17,40	3,06	2,92	2,38	2,62	7,73	15,93	5,02
Belgio	Bel 20	15,31	24,53	4,50	4,52	7,70	2,61	10,11	18,77	5,14
Danimarca	Kfx	17,90	18,40	2,55	2,19	13,33	3,41	13,83	19,98	10,89
Svezia	Affarsvanden Gen	16,90	14,50	3,38	3,58	8,63	4,29	11,30	18,24	10,14
Olanda	Aex Index	15,20	16,00	3,64	3,66	11,29	4,00	10,81	19,66	6,28
Irlanda	Ireland-DS-Market	22,70	19,00	1,54	1,54	6,10	1,74	11,84	20,24	9,90
Spagna	Ibex 35	13,20	14,01	4,02	5,24	4,55	2,37	13,23	24,36	-0,99
Singapore	Straits Times	10,33	12,01	3,70	3,10	3,75	4,09	11,56	15,21	5,20
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas	17,49	16,36	3,31	3,29	1,72	2,16	9,42	12,36	1,21
Hong Kong	Hang Seng	10,62	12,36	4,18	3,50	3,92	4,77	17,32	22,00	5,75
Filippine	Philippines SE Comp.	17,80	19,00	1,75	2,17	—	—	17,58	17,54	14,09
Thailandia	Bangkok SET	16,77	17,17	2,95	3,45	—	1,92	11,98	17,41	13,65

INDICI PAESI

INDICI PAESI	PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10 ANNI(5)
	MEDIA		MEDIA		MEDIA		MEDIA		
	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	
World	16,80	16,10	2,53	2,65	—	—	8,79	15,07	7,46
America	21,10	18,40	2,03	2,23	1,74	1,52	10,16	17,84	10,30
Europa	14,40	14,40	3,42	3,37	—	—	11,93	20,99	3,98
Far East	12,30	17,30	2,48	2,21	—	—	12,36	14,57	5,22
Pacifico	12,90	14,70	2,70	2,68	3,31	2,08	11,35	16,13	6,29
Argentina	9,70	12,40	1,82	3,40	14,42	5,97	42,98	28,07	27,23
Australia	16,70	16,30	4,36	4,48	1,22	0,60	8,79	15,36	4,24
Austria	13,10	16,20	2,75	2,90	—	0,88	10,39	19,30	5,66
Brasile	12,10	13,80	3,03	3,79	—	0,94	20,66	21,36	7,53
Cile	16,80	17,90	2,89	3,17	—	1,97	8,19	11,67	5,47
Cina	11,00	9,40	2,54	3,63	4,54	4,79	19,87	26,76	4,62
Corea Sud	9,80	13,50	2,20	1,46	3,79	1,91	13,32	18,63	6,66
Finlandia	18,40	16,00	3,94	4,24	2,78	1,33	12,37	21,19	4,40
Grecia	10,40	11,60	2,81	2,47	—	—	18,62	35,46	-18,74
India	21,00	19,30	1,56	1,43	0,52	0,64	12,60	18,22	11,82
Indonesia	18,70	18,00	2,55	2,39	139,66	8,16	21,37	20,18	15,30
Messico	18,70	18,70	2,30	1,90	—	4,30	9,78	14,23	9,45
Norvegia	16,50	14,10	3,57	3,96	—	—	12,44	21,89	9,00
N. Zelanda	19,60	17,40	3,89	4,35	0,90	0,90	9,66	8,81	7,47
Portogallo	12,00	15,50	4,51	4,51	2,45	1,30	11,29	19,14	-1,56
Russia	6,50	7,50	5,55	3,66	—	—	12,55	24,99	13,60
Sud Africa	17,30	16,70	3,33	3,23	—	0,50	20,41	17,64	9,07
Svizzera	21,00	18,20	3,17	3,00	2,50	1,86	10,82	15,20	4,61
Taiwan	12,70	15,80	4,39	3,75	—	1,52	16,33	16,99	6,93
Turchia	7,50	10,50	3,60	2,50	—	—	22,94	22,47	13,11

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)

BORSA ITALIANA

TITOLI MIGLIORI

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1	B. Carige	15,22	-39,08	-38,37	-71,91
2	FullSix	10,86	-1,96	1,42	-24,98
3	Poligr. Ed.	9,23	-1,39	-4,05	-2,65
4	Biancamano	9,09	-4,18	-11,58	-35,17
5	K.R.Energy	7,14	-6,62	-15,89	n.s.
6	Reply	6,94	-6,03	-10,62	15,32
7	Eems	6,73	-0,57	-5,16	-24,95
8	Class	6,61	-6,92	-11,68	-41,25
9	Erg	5,72	-2,01	-9,54	34,74
10	BB Biotech	5,72	-1,13	4,10	4,27

TITOLI PEGGIORI

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
1	Bialelli	-15,12	23,73	1,96	-42,97
2	Rossa	-12,53	-15,19	-21,09	-43,28
3	Bioera	-11,42	-14,45	-35,71	-52,93
4	Nova Re	-10,10	-11,37	9,03	-56,77
5	Cia	-9,52	-13,11	-16,67	-25,78
6	Borgosesia	-8,26	-10,71	-3,85	-16,11
7	Geox	-7,93	-19,08	-18,79	-49,13
8	M & C	-7,80	-37,61	-66,93	-67,91
9	Sole 24 Ore	-7,03	-11,25	-23,23	-67,74
10	Buzzi Unicem	-6,64	-12,31	-15,46	-30,23

OBBLIGAZIONI

INDICI MTS

		VARIAZIONE (%)			
		SETT.	3 MESI	6 MESI	1 ANNO
Generale		-0,39	-4,71	-8,71	-6,45
BoT		0,00	-0,12	-0,28	-0,46
CcT		-0,53	-4,51	-9,18	-8,04
BTp		-0,42	-5,18	-9,46	-6,89
CTz		+0,03	-0,55	-1,21	-1,17

FONTE: MTS Markets

ITALIA

		RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI			
		6 MESI	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
Titoli di Stato Italiani		0,71	1,03	1,63	2,14
Obbl. Bancarie (A+/A)		-0,23	-0,19	-0,02	0,22
Obbl. Indust. (BBB/BBB-)		-0,07	-0,05	0,07	0,28

FONTE: Banco di Desio e della Brianza

MONDO

		RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI				
		12 MESI	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI	30 ANNI
Usa	Tit. Stato	2,66	2,99	3,06	3,20	3,37
	Tassi Swap (1)	2,89	3,17	3,20	3,27	3,29
Germania	Tit. Stato	-0,68	-0,46	-0,13	0,47	1,10
Italia	Tit. Stato	0,75	2,00	2,79	3,58	4,03
Francia	Tit. Stato	-0,63	-0,21	0,16	0,83	1,70
Euro	Tassi Swap (1)	-0,24	0,06	0,39	1,01	1,57
	Giappone Tit. Stato	-0,14	-0,10	-0,06	0,15	0,91
Giappone	Tassi Swap (1)	0,03	0,09	0,15	0,36	0,95
	Uk Tit. Stato	0,77	0,82	1,14	1,58	1,97
Uk	Tassi Swap (1)	1,00	1,29	1,46	1,69	1,80

Note:

(1) Tassi swap calcolati rispetto al parametro variabile semestrale, tranne i tassi swap Usl calcolati rispetto al Libor 3mese.

FONTE: a cura di Intesa Sanpaolo - Direzione Studi e Ricerche

