



COMMODITY, IL PUNTO DELLA SITUAZIONE

Si è concluso, a Palazzo Mezzanotte, il Commodity Day organizzato da Club Commodity. Giunto alla sua seconda edizione la manifestazione conferma la tendenza di un crescente interesse verso il mondo delle commodity. La manifestazione ci offre lo spunto per ritornare sul tema degli indici di materie prime.

COMMUN: L'INDICE ITALIANO PER LE COMMODITY

Tra gli indici più performanti del 2007 il COMMUN. Lanciato nel 2006, irappresenta le variazioni di un paniere di 24 materie prime. La metodologia utilizzata per la costituzione del paniere e la determinazione dei pesi delle materie prime all'interno dello stesso, si basano soprattutto sulla futura evoluzione dell'utilizzo delle materie di base: in questo senso, particolare attenzione è dedicata all'impiego oramai prossimo di molte materie prime alimentari come fonti energetiche soprattutto sulla futura evoluzione dell'utilizzo delle materie di base, con particolare attenzione all'impiego prossimo di molte materie prime alimentari come fonti energetiche alternative con particolare attenzione rivolta anche ai cambiamenti che stanno avvenendo nelle economie emergenti. Il COMMUN si divide in 4 sub-indici settoriali: agriCOMMUN (composto da future su mais, soia, avena, frumento, bovini e maiale), metalCOMMUN (oro, rame, argento, palladio e platino), enerCOMMUN (petrolio, gas naturale, nafta e benzina RBOB), softCOMMUN

(zucchero, cotone, caffè, cacao e succo di arancia). Il ribilanciamento degli indici avviene con cadenza annuale, salvo che particolari condizioni di mercato richiedano un intervento straordinario, mentre i rollover dei singoli Future verrà effettuato il 15 del mese antecedente a quello di scadenza. Dopo aver compreso i meccanismi che regolano questo indice si passa all'analisi dei rendimenti dei relativi certificati. Gli indici Commin vengono replicati da una gamma di Theme Certificate (Benchmark a

SOCIETE GENERALE				
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	PERCENTUALE DI PROTEZIONE	PREZZO AL 18/09
Equity Protection Certificate	World Solar Energy Index	983,952	80%	119,10
Equity Protection Certificate	Russian Depository Index	1624,3925	85%	109,40
Equity Protection Certificate	World Water Index	2054,502	90%	98,15
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO PROTEZIONE	ACCELERATOR	PREZZO AL 18/09
Commodity Accelerator	Paniere di Commodities	100%	145%	97,00
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	PREZZO DI EMISSIONE	COMMISSIONE	PREZZO AL 18/09
Benchmark Certificate	World Timber Total Return Index	106,76	1%	98,90
Benchmark Certificate	World Water Index	187,941	1%	223,05
Benchmark Certificate	World Uranium Total Return Index	100	1%	99,07

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

tema) emessi da Abn Amro. I rendimenti dei certificati sono influenzati dall'andamento del dollaro, divisa di quotazione della maggioranza dei future su materie prime, nei confronti dell'Euro, valuta di esposizione dei certificati. Il certificato legato all'andamento dell'indice principale, il Commin, a nove mesi esprime una performance leggermente negativa, di poco superiore all'1%. Quindi in sostanziale parità, ma se si scende nel dettaglio dei sotto indici possiamo constatare che a far da ago alla bilancia sono sostanzialmente il settore agricolo estremamente positivo, con il relativo certificato che ha realizzato una performance dell'8,99%, e quello delle Softcommodity, decisamente negativo con un -15,63% (performance realizzata dal Theme Certificate).

RICI

La nostra disamina non poteva non menzionare il fondatore degli indici RICI. Jim Rogers, nel 1998 fu il primo a pensare di creare un paniere di Commodity, il Rogers International Commodity Index chiamato RICI secondo l'acronimo. L'indice RICI riproduce l'andamento di un paniere di contratti futures su 35 materie prime i cui pesi sono rivisti il 31 dicembre di ogni anno. Gli stessi pesi vengono calcolati in base ai modelli di consumo delle economie sviluppate ed in via di sviluppo e alla liquidità specifica dei relativi contratti futures. **Per poter investire sugli**

indici ideati da Rogers, il segmento dei certificati di investimento offre una serie di Theme Certificate che, come vedremo, ottengono risultati dissimili dai certificati sul Commin. Questa differenza è dovuta soprattutto alla diversa metodologia utilizzata che comporta pesi diversi delle singole materie prime all'interno dei panieri. Nel dettaglio, i due certificati sull'indice principale, negli ultimi 9 mesi hanno registrato un risultato positivo di circa il 4%. La differenza rispetto al contendente italiano è dovuto ad un maggior rendimento energetico, con il RICI maggiormente esposto sul petrolio. Nel settore agricolo si capovolge la situazione con un attivo del 2,66%, realizzato dal RICI, rispetto al 9% dell'AgriCommin.

STANDARD&POOR'S PER GLI STORICI INDICI GSCI

Si rimane in America con gli S&P GSCI, creati da Goldman Sachs e solo recentemente calcolati dalla Standard&Poor's Indexes. Goldman Sachs per la costruzione si basa sull'effettivo consumo negli ultimi tre anni delle materie e su questo calcola i pesi dei singoli settori. Il ribilanciamento avviene con cadenza mensile sempre sulla base dei principi di cui sopra e il rollover dei singoli contratti future avviene fra il quinto e il nono giorno lavorativo prima della scadenza del contratto in portafoglio. Per puntare su questi indici è la stessa Goldman Sachs a proporre ua

X-markets



Investimento protetto,
profitti veloci

X-markets Deutsche Bank ha creato l'**Express Certificate**, che offre buone possibilità di ottenere utili interessanti, anche se i mercati sottostanti si muovono poco. Inoltre, grazie alla barriera, l'investimento è in parte protetto¹.

- Se dopo un anno, il sottostante ha un valore uguale o superiore a quello iniziale, il certificato rimborsa subito il valore iniziale più la cedola prestabilita
- Se invece il sottostante non ha raggiunto quel valore, la decisione di rimborso è rimandata all'anno seguente (la cedola aumenta ogni anno)
- Se a scadenza il sottostante non ha valore uguale o superiore a quello iniziale, ma è sopra la barriera, l'investitore riceve l'intero importo investito in sottoscrizione; se invece è sotto la barriera, l'investimento nel certificato equivarrà ad un investimento diretto nel sottostante

Raggiungi il tuo obiettivo d'investimento rapidamente.

X-markets. Il team Deutsche Bank che crea prodotti finanziari avanzati e li quota permettendone la negoziabilità e liquidità.

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55
Fax +39 02 8637 9821

A Passion to Perform.

Deutsche Bank

¹ Nei termini e secondo quanto previsto nel relativo Prospetto di Base Messaggio pubblicitario. Prima di ogni decisione raccomandiamo di leggere attentamente il Prospetto di Base ed, in particolare, i fattori di rischio ed i regolamenti in ivi contenuti. Il Prospetto di Base è disponibile presso Borsa Italiana, sul sito Deutsche Bank www.xmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde X-markets Deutsche Bank 800 90 22 55.

I CERTIFICATI SUI COMMUN INDEX

ISIN	TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	1 MESE	3 MESI	6 MESI	9 MESI
NL0000704757	BENCHMARK	ABN AMRO	Club Commodity Index	11/11/2011	4,52%	-0,72%	3,08%	-1,17%
NL0000704740	BENCHMARK	ABN AMRO	AgriCOMMIN	11/11/2011	8,79%	-2,05%	7,40%	8,99%
NL0000704765	BENCHMARK	ABN AMRO	EnerCOMMIN	11/11/2011	4,42%	4,59%	11,73%	-0,98%
NL0000704773	BENCHMARK	ABN AMRO	MetalCOMMIN	11/11/2011	5,06%	-2,22%	-0,09%	0,91%
NL0000704732	BENCHMARK	ABN AMRO	SoftCOMMIN	11/11/2011	-0,56%	-2,95%	-8,74%	-15,63%

I CERTIFICATI SUI RICHI INDEX

ISIN	TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	1 MESE	3 MESI	6 MESI	9 MESI	1 ANNO
NL0000613453	BENCHMARK	ABN AMRO	Rici Tr	22/05/2009	4,95%	0,91%	9,34%	3,93%	5,77%
NL000032399	BENCHMARK	ABN AMRO	Rici Tr	10/10/2007	4,89%	0,96%	9,27%	4,12%	5,77%
NL0000681377	BENCHMARK	ABN AMRO	RICI ENERGY INDEX	22/05/2009	3,65%	3,78%	14,37%	3,70%	-5,26%
NL0000681351	BENCHMARK	ABN AMRO	RICI METAL INDEX	22/05/2009	1,93%	-5,27%	-0,01%	1,11%	11,18%
NL0000681369	BENCHMARK	ABN AMRO	RICI AGRICULTURAL INDEX	22/05/2009	5,71%	-1,11%	5,54%	2,66%	12,34%

I BENCHMARK DI GOLDMAN SACHS

ISIN	TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	1 MESE	3 MESI	1 ANNO
GB0077288552	BENCHMARK	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Total Return	16/01/2009	6,94%	3,59%	-0,86%
GB00B05N0921	BENCHMARK	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Energy Total Return	16/01/2009	4,05%	-2,38%	0,24%
GB00B05NOB40	BENCHMARK	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Non-Energy Total Return	16/01/2009	6,07%	1,29%	-1,67%

I BONUS DI GOLDMAN SACHS

ISIN	TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	LIVELLO BONUS	LIV. BAR. TOCCATO?
GB00B0LYPP07	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Agriculture Excess Return Index	27/03/2009	49,01 USD	no
GB00B0LYPR21	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Energy Excess Return Index	27/03/2009	672,96 USD	si
GB00B0LYPS38	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Industrial Metal Excess Return Index	27/03/2009	140,56 USD	no
GB00B0LYPV66	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Livestock Excess Return Index	27/03/2009	311,48 USD	no
GB00B0LYPW73	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Non Energy Excess Return Index	27/03/2009	179,50 USD	no
GB00B0LYQ022	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Petroleum Index Excess Return	27/03/2009	1.114,20 USD	si
GB00B0LYPY97	BONUS	GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Precious Metals Excess Return Index	27/03/2009	69,36 USD	no


IL TWIN WIN DI GOLDMAN SACHS

ISIN	TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA	PARTECIPAZIONE
GB00B1D2L402TWIN WIN QUANTO		GOLDMAN SACHS	S&P Gsci Energy Excess Return Index	25/10/2011	65% 278,7517	100%

serie di certificati. L'emittente americana propone di investire sui suoi indici con strutture dotate di opzioni accessorie. La più utilizzata nella patria mondiale dei certificati (la Germania) è l'opzione di rendimento minimo, cioè il Bonus: 7 i certificati disponibili, caratterizzati da un Bonus conseguibile a scadenza anche in presenza di un andamento negativo del sottostante (a patto che non sia mai stato infranto il livello barriera). All'atto pratico, dei 7 certificati solo 2, quello legato al Gsci Energy Excess Return Index e quello sul Gsci Petroleum Index Excess Return, mantengono ancora in vita l'opzione di rendimento minimo mentre gli altri, visto il raggiungimento del livello barriera da parte del sottostante, si sono ormai trasformati (operativamente) in semplici Benchmark. Per cavalcare il settore energetico è a disposizione un Twin Win Quanto che prevede una partecipazione sia al rialzo che al ribasso del 100% anche in questo caso a patto che non venga toccata la barriera, al 65% (pari a 278,75 punti) del valore di riferimento inizia-

le, durante i rimanenti quattro anni di vita dello stesso (scadenza il 25 ottobre 2011). Lo stile Quanto adottato per questa emissione annulla gli effetti del tasso di cambio e consente al certificato la replica fedele del sottostante. Da segnalare che attualmente il certificato quota 96,36 euro in lettera, un valore inferiore rispetto ai 100 euro di emissione.

Vincenzo Gallo

x-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 04/18/09/07
EQUITY PROTECTION CAP	NIKKEI 225	17.677,94	100%	100% - CAP 150%	93.75 - 94.25
EQUITY PROTECTION CAP	EURO STOXX 50	3.812,73	100%	100% - CAP 122.5%	102.25 - 102.75
EQUITY PROTECTION	S&P MIB	36.866,00	100%	100%	98.90 - 99.40
TWIN&GO	INTESA SANPAOLO	5,75	N.A.	100% - COUPON 15,1%	93.25 - 93.75
TWIN&GO	GENERALI	28,25	N.A.	100% - COUPON 11,9%	102.35 - 102.85

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)