

Easy Trading

Investire in modo semplice ed efficace

Sell-off sull'Europa



Settimana estremamente nervosa per tutte le asset class a medio ed alto rischio, dominata come sempre dalle problematiche del debito europeo e della sostenibilità del sistema euro. Sono sempre più numerosi i report delle banche d'affari che approfondiscono gli scenari successivi ad una possibile uscita della Grecia dall'euro, e le autorità monetarie si limitano a non commentare quando gli si chiede se è allo studio un piano per gestire tale possibilità. La speculazione si è accanita in primis sui bancari, ma anche altri settori ne hanno pesantemente risentito. L'euro ovviamente è tracollato contro le principali divise, sia major che dei paesi emergenti, mentre il Bund si è portato a nuovi minimi di rendimento, confermando la disperata ricerca di sicurezza.

PORTAFOGLI CERTIFICATES

Settimana piuttosto pesante per i portafogli certificates, che non sono riusciti ad ammortizzare il deciso calo dei listini azionari. A pesare sulla componente a rischio variabile sono stati soprattutto i due Bonus sugli indici EuroStoxx50 ed EuroStoxx Banks emessi da Unicredit e Bnp Paribas: il primo in particolare è tornato dopo lungo tempo sotto la parità dei 100 euro, pagando l'improvviso innalzamento del rischio barriera. Il sottostante ha visto ridursi il margine rispetto alla soglia di knock-out sotto il 20% e questo ha comportato un rapido deterioramento della garanzia di protezione. In netto calo anche i due certificati non protetti su Bovespa ed S&P/Bric40, mentre hanno svolto ottimamente il loro ruolo difensivo l'Equity Protection sull'S&P500 e il Butterfly di Rbs sull'oro, gli unici due strumenti del paniere che vantano un capitale garantito.

PORTAFOGLI ETF

Settimana di estrema volatilità per i mercati azionari, e le strategie in ETF scendono sì ma in modo molto più controllato rispetto ai benchmark di riferimento. L'esposizione in valuta ha contribuito nuovamente a stabilizzare le performance dei sottostanti, che in alcuni casi si sono fortemente ridimensionati sulla scia del sell-off generale. Osservando i rendimenti settimanali, il risultato peggiore spetta questa volta all'indice coreano, che in passato aveva invece fornito chiari segnali di extra-performance. Seguito dall'ETF che investe in azioni aurifere, che non riesce a controbilanciare la discesa dei mercati. In calo pesante l'azionario europeo, sia tedesco che inglese, battuti dai prodotti sui beni di consumo asiatici e dall'ETF sull'Asia diversificata. Discesa controllata come sempre per l'S&P500 in euro, mentre si muovono di poco al ribasso gli strumenti sull'MSCI World e sui bond emerging markets.

PORTAFOGLI MISTI

La nuova tempesta che ha investito i mercati trova i portafogli di Milano Finanza impostati fin dal reset di inizio anno alla prudenza, senza tuttavia rinunciare a cogliere le migliori opportunità sul mercato azionario, sottolineate dalla performance positiva del 2012 che si confronta con una perdita superiore al 10% accusata da piazza Affari: la forza della componente azionaria è basata sull'assenza di titoli finanziari, lasciando quindi da parte le tentazioni di inseguirne i rimbalzi di breve periodo, e sul sovrappeso dei valori meglio impostati appartenenti al settore del lusso (Ferragamo, Tod's e Luxottica). Il resto dello spazio va alle società industriali (Pirelli e Interpump) e a una manciata di utility (Snam e Terna) dai grafici e dai p/e più interessanti, oltre alla difensiva Campari (alimentare) e alla più aggressiva Saipem, sensibile al prezzo del petrolio.

PORTAFOGLI CERTIFICATES

SITUAZIONE

	PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO	PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO	PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO
Controvalore complessivo	29.914,07	29.644,92	28.908,86
Controvalore non investito	296,42	459,32	1.196,61
Variazione settimanale	-0,82%	-1,93%	-5,11%
Data ultimo reset	13/01/2012	13/01/2012	13/01/2012
Variazione dall'ultimo reset	-0,26%	-1,12%	-3,53%
Data di partenza	15/01/2009	15/01/2009	15/01/2009
Variazione da inizio gestione	8,75%	14,45%	30,62%
Correzione piu' elevata	-3,74%	-8,64%	-28,05%
Volatilita' annuale	3,31%	6,65%	22,12%

COMPOSIZIONE

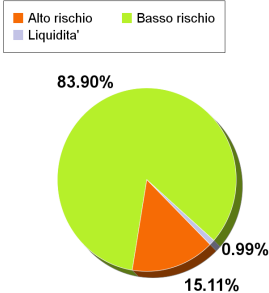
Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
AL SPBRIC DU LG14	86,55
BNP EBANK BONUS115% DC1	89,6
BI TWIN ES50 GN13	87,2
BI SP500 EP1.160,4 ST14	107,2
BI TWIN ENI AP13	93,1
RBS BOVESPA CER GN15	21,98
RBS ORO BFLY MZ15	100,85
UCH ES50 BON144% MZ13	99,1

MEDIO RISCHIO	
Btp 1.8.2015 3,75%	99,3689

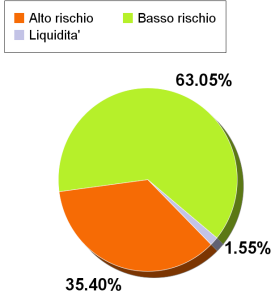
BASSO RISCHIO	
RBS EUR3M CER LG13	106,8

Prezzi riferiti alla chiusura di giovedì 17 maggio 2012

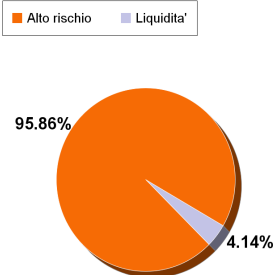
PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO



PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO



PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
1,74	6	-
1,50	5	-
2,04	7	-
2,15	6	-
1,87	6	-
1,47	20	-
2,36	7	-
1,99	6	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

QUOTA BASSO RISCHIO

83,90	235	-
-------	-----	---

Ultimo aggiustamento 11/05/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
4,09	14	-
3,93	13	-
4,41	15	-
5,06	14	-
4,08	13	-
3,71	50	-
5,44	16	-
4,68	14	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

QUOTA BASSO RISCHIO

63,05	175	-
-------	-----	---

Ultimo aggiustamento 11/05/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
11,08	37	-
11,16	36	-
11,76	39	-
13,35	36	-
10,95	34	-
9,88	130	-
14,65	42	-
13,03	38	-

QUOTA MEDIO RISCHIO


-	-	-
---	---	---

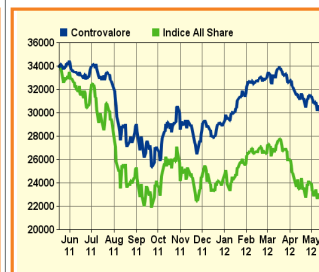
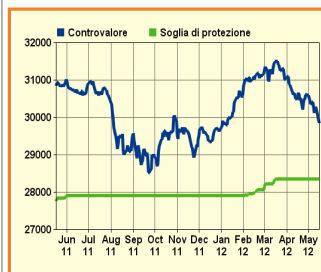
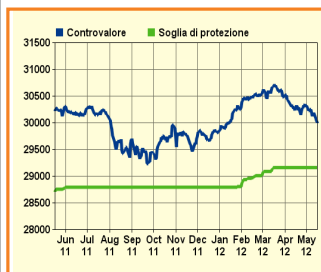
QUOTA BASSO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

Ultimo aggiustamento 11/05/2012

Tutti i certificati sono negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa italiana dalle ore 9.05 alle 17.25. Le obbligazioni sono negoziabili sul MOT di Borsa italiana.

 [Clicca sulla descrizione dei prodotti in tabella per accedere alla pagina di dettaglio sul sito internet dell'emittente.](#)



Il certificato AL SPBRIC DU LG14 (IT0004620214) investe su 40 azioni di Brasile, Russia, India e Cina, con leva 2 al rialzo. Il Bonus UCH ES50 BON144% MZ13 (DE000HV7LK02) garantisce un rimborso minimo a scadenza di 144 se l'EuroStoxx50 non cede 1.773,05. Il Butterfly RBS ORO BFLY MZ15 (NL0009669225) beneficia dei rialzi e dei ribassi dell'oro nell'intervallo 995,05-2.274,4. Il Bonus BNP EBANK BONUS115% DC12 (NL0009526136) garantisce un rimborso a scadenza di 115 se l'EuroStoxx Banks non cede 54,525. Il Twin Win BI TWIN ENI AP13 (IT0004537392) partecipa al 140% dei rialzi di Eni e guadagna al 50% dai ribassi fino alla barriera di 10,548. L'Equity Protection BI SP500 EP1.160,4 ST14 (IT0004760622) partecipa ai rialzi dell'S&P500 con protezione del capitale a scadenza. Il benchmark RBS BOVESPA CER GN15 (NL0009478734) partecipa alla performance del Bovespa con rischio di cambio. Il Valuta Plus RBS EUR3M CER LG13 (NL0006329989) matura giornalmente l'Euribor a 3 mesi, aggiornato e capitalizzato ogni 3 mesi.

PORTAFOGLI ETF

SITUAZIONE

	PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO	PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO	PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO
Controvalore complessivo	29.896,22	29.780,66	29.496,85
Controvalore non investito	139,31	180,35	348,90
Variazione settimanale	-0,70%	-1,46%	-2,91%
Data ultimo reset	13/01/2012	13/01/2012	13/01/2012
Variazione dall'ultimo reset	-0,31%	-0,66%	-1,62%
Data di partenza	15/01/2009	15/01/2009	15/01/2009
Variazione da inizio gestione	8,13%	15,15%	47,05%
Correzione piu' elevata	-2,50%	-5,52%	-37,69%
Volatilita' annuale	2,72%	5,67%	13,65%

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
ETF Amundi Msci Germany	118,55
ETF Cs(le) On Msci Worl	74,46
ETF Db Emle	262,74
ETF Db S&P500 Eur Hdg	19,805
ETF EFX Glob Gold	26
ETF iShares FTSE 100	6,735
ETF iShares MSCI Korea	26,085
ETF Lyxor Msci Asia Ex	40,035
ETF Mkcac Dax Asia	33,995

MEDIO RISCHIO

ETF iShares EBrex Pfan	107,5
------------------------	-------

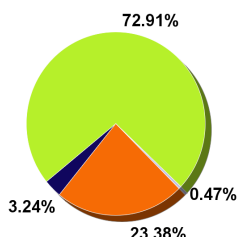
BASSO RISCHIO

ETF Db Eonia 1C DB	139,745
--------------------	---------

Prezzi riferiti alla chiusura di giovedì 17 maggio 2012

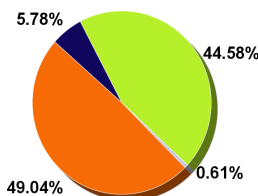
PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO

Alto rischio Medio rischio
Basso rischio Liquidita'



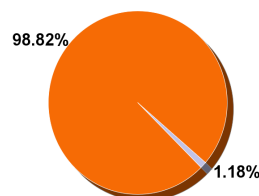
PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO

Alto rischio Medio rischio
Basso rischio Liquidita'



PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO

Alto rischio Liquidita'



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
1,98	5	-
3,24	13	-
3,52	4	-
2,52	38	-
1,74	20	-
2,95	131	-
2,18	25	-
2,41	18	-
2,84	25	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

3,24	9	-
------	---	---

QUOTA BASSO RISCHIO

72,92	156	-
-------	-----	---

Ultimo aggiustamento 23/03/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
4,38	11	-
6,25	25	-
7,94	9	-
5,25	79	-
3,58	41	-
6,04	267	-
4,55	52	-
5,11	38	-
5,94	52	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

5,78	16	-
------	----	---

QUOTA BASSO RISCHIO

44,58	95	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 23/03/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,24	23	-
12,87	51	-
16,03	18	-
10,41	155	-
7,23	82	-
11,99	525	-
9,11	103	-
10,18	75	-
11,76	102	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

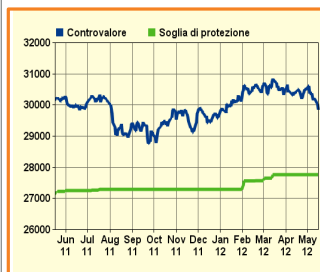
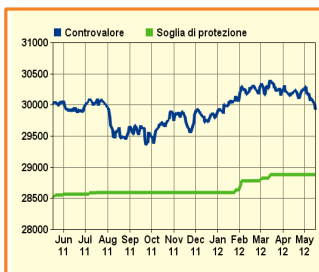
QUOTA BASSO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

Ultimo aggiustamento 23/03/2012

Tutti gli Etf sono negoziabili sul mercato ETFplus di Borsa italiana dalle ore 9.05 alle ore 17.25. Le obbligazioni sono negoziabili sul MOT di Borsa italiana.

Clicca sulla descrizione dei prodotti in tabella per accedere alla pagina di dettaglio sul sito internet dell'emittente.



NOTE: L'ETF Dax Gold Mining (IE00B3CNHG25) replica un basket mondiale di azioni del settore aurifero. L'ETF Lyxor MSCI ASIA EX JPN CONS. STAPLES (FR0010930495) investe in società asiatiche, ex Giappone, dei beni di consumo. L'ETF Amundi MSCI Germany (FR0010655712) permette di investire nel mercato azionario tedesco. L'ETF DB Em. Mkts Liq. Eurobond (LU0321462953) investe in obbligazioni dei paesi emergenti senza rischio di cambio. L'ETF DB S&P500 Eur Hedged (LU0490619193) replica l'indice S&P500 senza rischio di cambio. L'ETF iShares FTSE 100(IE0005042456) replica l'indice inglese. L'ETF CS MSCI WORLD (IE00B3NBFN86) replica l'indice mondiale MSCI world. L'ETF Mkcac Dax Asia (LU0259323235) replica l'area di investimento asiatica e ha rischio di cambio. L'ETF iShares MSCI Korea (IE00B0M63391) replica l'andamento della borsa coreana e ha rischio di cambio. L'ETF iShares Eb.Rexx Jumbo Pfandbriefe (DE0002635265) investe su 25 grandi obbligazioni bancarie tedesche. L'ETF Db X-Trackers li Eonia Tri Classe 1c (LU0290358497) matura giornalmente il tasso Eonia.

**PORTAFOGLI
MISTI**

SITUAZIONE

	PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO	PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO	PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO
Controvalore complessivo	30.466,95	31.031,62	33.415,73
Controvalore non investito	183,28	297,19	694,58
Variazione settimanale	0,02%	0,06%	-0,48%
Data ultimo reset	13/01/2012	13/01/2012	13/01/2012
Variazione dall'ultimo reset	1,60%	3,56%	11,64%
Data di partenza	15/01/2009	15/01/2009	15/01/2009
Variazione da inizio gestione	7,84%	12,09%	36,88%
Correzione piu' elevata	-3,52%	-8,85%	-29,89%
Volatilita' annuale	3,43%	7,14%	23,47%

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
Campari	5,305
Interpump	6,22
Luxtottica Group	26,79
Pirelli e C.	8,955
Saipem	32,57
Salvatore Ferragamo	16,99
Snam	3,352
Terna	2,706
Tod's	83,4

MEDIO RISCHIO

ETF iShares Barcap \$ TB	103,85
--------------------------	--------

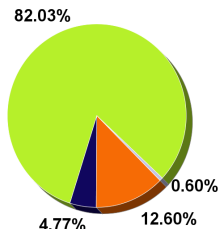
BASSO RISCHIO

RBS EUR3M CER LG13	106,8
--------------------	-------

Prezzi riferiti alla chiusura di giovedì 17 maggio 2012

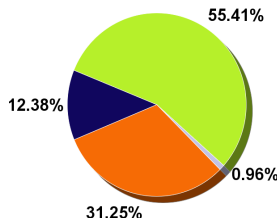
PORTAFOGLIO BASSO RISCHIO

Alto rischio Medio rischio
Basso rischio Liquidita'



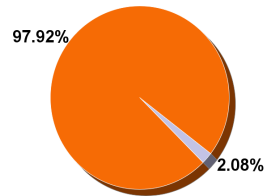
PORTAFOGLIO MEDIO RISCHIO

Alto rischio Medio rischio
Basso rischio Liquidita'



PORTAFOGLIO ALTO RISCHIO

Alto rischio Liquidita'



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
1,45	83	-
1,37	67	-
1,32	15	-
1,59	54	-
1,07	10	-
1,39	25	-
1,53	139	-
1,52	171	-
1,37	5	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

4,77	14	-
------	----	---

QUOTA BASSO RISCHIO

82,03	234	-
-------	-----	---

Ultimo aggiustamento 09/03/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
3,57	209	-
3,37	168	-
3,28	38	-
3,90	135	-
2,62	25	-
3,50	64	-
3,77	349	-
3,74	429	-
3,49	13	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

12,38	37	-
-------	----	---

QUOTA BASSO RISCHIO

55,41	161	-
-------	-----	---

Ultimo aggiustamento 09/03/2012

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
11,08	698	-
10,46	562	-
10,26	128	-
12,06	450	-
8,19	84	-
11,13	219	-
11,67	1163	-
11,59	1431	-
11,48	46	-

QUOTA MEDIO RISCHIO


-	-	-
---	---	---

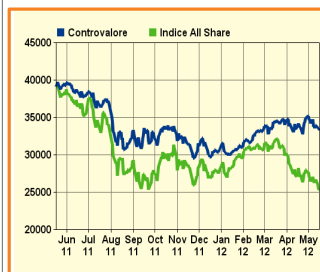
QUOTA BASSO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

Ultimo aggiustamento 09/03/2012

I certificati sono negoziabili sul mercato SeDeX, gli Etf sul mercato ETFplus. Azioni e obbligazioni sono negoziabili sui mercati MTA e MOT.

 [Clicca sulla descrizione dei prodotti in tabella per accedere alla pagina di dettaglio sul sito internet dell'emittente.](#)



NOTE: L'Etf di iShares Barcap \$ TBond 1-3y (codice Isin IE00B14X4S71), che stacca semestralmente gli interessi (febbraio-agosto) ed è esposto al rischio di cambio con il dollaro Usa, investe sui principali 15 titoli di stato statunitensi con scadenza compresa tra 1,25 e 3,25 anni. Il certificato di tipo benchmark (o Valuta Plus) RBS EUR3M CER LG13 (codice Isin NL0006329989) matura giornalmente il tasso ufficiale Euribor a 3 mesi senza alcuno spread, aggiornato e capitalizzato con cadenza trimestrale.

MISSIONE E STRUTTURA

Easy Trading è una testata finanziaria del gruppo Class Editori che illustra e segue nel tempo, a favore di tutti gli investitori, una serie di portafogli intesi come opportuno insieme di attività finanziarie adatte a: **1)** diversi profili di rischio; **2)** diverse tipologie di strumenti finanziari quotati in Italia in cui investire. Tali portafogli, supportati da tecnologie d'avanguardia nelle valutazioni rendimento/rischio, mirano a cogliere le opportunità di guadagno nel rispetto della rischiosità prefissata.

I profili di rischio che vengono soddisfatti sono quelli: **a)** di un investitore prudente (portafogli *Basso rischio*), che intende massimizzare il rendimento ma non vuole incappare in perdite superiori al 5% in un anno; **b)** di un investitore dinamico (portafogli *Medio rischio*), che ricerca la massimizzazione del rendimento ponendo un vincolo di perdita massima al 10%; **c)** di un investitore che intenda ricevere suggerimenti solo sulla componente ad *Alto rischio* (e quindi alto rendimento), integrando autonomamente le sue scelte di investimento relativamente alla componente obbligazionaria.

Le tipologie di strumenti trattate sono le più adatte e le più battute dai risparmiatori italiani, ovvero: **i)** titoli azionari e obbligazionari, con particolare riguardo ai titoli di stato, quotati sul mercato telematico di Borsa Italiana (MTA per le azioni e MOT per le obbligazioni); **ii)** certificati di investimento quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, che consentono l'impiego su azioni, indici azionari, materie prime, obbligazioni, tassi d'interesse e valute, con la possibilità di usufruire di una limitazione del rischio e/o di un'amplificazione dei guadagni; **iii)** Exchange Traded Fund (Etf) quotati sul mercato EtfPlus di Borsa Italiana, che consentono anch'essi l'impiego su indici azionari, indici obbligazionari e materie prime.

Easy Trading è suddiviso in tre parti: la **prima parte** coincide con la pagina di apertura, in cui vengono commentate le tre classi di portafogli (una per ogni tipologia di strumenti d'investimento) e viene fornito un quadro generale dei mercati finanziari. La **seconda parte** è costituita dalle successive tre pagine, dove ognuna riporta i tre portafogli (Basso rischio, Medio rischio e Alto rischio) riferiti a ciascuna classe di strumenti (Certificati, Etf e Misti, dove quest'ultima può contenere azioni, obbligazioni, Certificati ed Etf). La **terza parte** è la presente, dove vengono fornite le indicazioni per la migliore comprensione e utilizzo di quanto esposto. *Easy Trading* si può scaricare gratuitamente dal sito web di Milano Finanza alla pagina www.milanofinanza.it/cw-certificati il venerdì nella versione "WEEK END" e il mercoledì nella versione "AGGIORNAMENTO", oppure riceverlo gratis per posta elettronica ogni mercoledì e venerdì iscrivendosi alla pagina internet www.milanofinanza.it/newsletter.

LETTURA PORTAFOGLI

Le tabelle. La tabella relativa a ciascun portafoglio è suddivisa in due aree: quella superiore riporta le principali informazioni che concernono l'intero portafoglio, come il controvalore corrente, la liquidità residua, le tre performance più importanti (quella settimanale, quella misurata dall'ultimo reset di inizio anno e quella da inizio gestione), nonché la correzione più elevata registrata a partire dal 5 maggio 2008 (abbracciando così anche la caduta dei mercati innescata dai mutui subprime Usa). Il reset di inizio anno, effettuato solitamente nella settimana successiva all'Epifania, serve per ripristinare a 30 mila euro il capitale investito in ogni portafoglio, liberando i guadagni prodotti in un anno di gestione e riportando a cifra tonda il capitale investito: nello stesso momento verrà quindi azzerata la performance dall'ultimo reset, mentre proseguirà invariata la performance che misura l'andamento di ciascun portafoglio da inizio gestione. L'area inferiore della tabella, oltre all'ultimo prezzo di chiusura di ciascuno strumento, ospita invece il dettaglio degli investimenti di portafoglio, mostrando il peso percentuale di ciascuno sul totale, la quantità di titoli in carico ("Q.tà") e la variazione della quantità ("Var. q.tà") che interviene in occasione degli aggiustamenti del portafoglio; solitamente trascorre almeno un mese tra un aggiustamento e il successivo, salvo condizioni particolari di mercato.

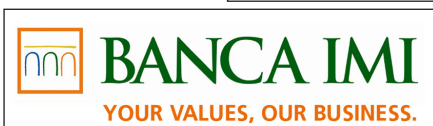
Aggiustamenti di portafoglio. In caso di aggiustamento la colonna "Var. q.tà" conterrà la variazione da apportare al quantitativo in carico che appare nella colonna immediatamente a sinistra (es. -234 Fiat indica che è necessario vendere 234 azioni di Fiat, così come +2 Cct 1.6.2010 indica che è necessario acquistare due lotti minimi di Cct in più).

Gli aggiustamenti si rendono opportuni per cogliere le migliori occasioni di rendimento individuabili sui mercati (è il caso di un aggiustamento che coinvolge solo alcuni strumenti della componente ad alto rischio). Altri aggiustamenti si rendono invece necessari nel caso in cui anche le componenti a medio e basso rischio subiscano variazioni delle quantità: questo significa che l'aggiustamento è finalizzato a salvaguardare l'obiettivo di protezione del capitale e dei guadagni raggiunti fino a quel momento, oppure a sfruttare più opportunamente la dose di rischio disponibile.

Grafici. Ogni portafoglio è corredato da due grafici: il grafico in alto visualizza la distribuzione degli investimenti nelle tre classi di investimento (*Quota alto rischio* per gli impieghi di tipo azionario e materie prime, *Quota medio rischio* per gli impieghi di tipo obbligazionario e *Quota basso rischio* per gli impieghi di tipo monetario, assimilabili ai titoli di stato a tasso variabile o a tasso fisso con scadenza entro 12 mesi).

Il grafico in basso mostra invece l'andamento del controvalore del portafoglio nell'ultimo anno, posto a confronto con l'indice Mibtel (nel caso di portafogli solo con la componente ad Alto rischio, dove non è presente la protezione del capitale) o con la soglia di perdita massima assunta come obiettivo in relazione alla dose di rischio prefissata (l'obiettivo di contenimento delle eventuali perdite è fissato entro il 5% per i portafogli a Basso rischio e 10% per i portafogli a Medio rischio).

 Sponsor dell'iniziativa



Easy Trading
 È un'iniziativa M.F.I.U.
 Milano Finanza Intelligence Unit
 Direttore responsabile: **Paolo Panerai**
 Portafogli a cura di: **Massimo Brambilla,**
Fausto Tenini e Alberto Micheli

PMF News Editori Spa, titolare della registrazione, non deve essere ritenuta responsabile per fatti e/o danni che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati e delle informazioni. Nonostante i continui sforzi tesi a migliorare il prodotto offerto, PMF News Editori Spa non può garantire né la precisione né l'attualità dei dati e delle informazioni. I servizi offerti non costituiscono e non intendono costituire attività di sollecitazione del pubblico risparmio.