



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Marcello Chelli

Head of Listed Products - Italy

Société Générale

Investire in borsa: come farlo con gli strumenti a disposizione dei risparmiatori

Milano, 12 aprile 2008

Gruppo



La cultura dei fatti.

Nessuna informazione contenuta in questo documento deve essere considerata un'offerta di acquisto o di vendita o una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di alcun prodotto finanziario citato. Le informazioni fornite sono state ottenute o basate su fonti ritenute attendibili e accurate anche se questo non implica alcuna garanzia da parte di Société Générale, di Lyxor o di alcun membro del gruppo Société Générale riguardo alla completezza e all'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento. Prima di sottoscrivere un qualsiasi investimento gli interessati dovranno esaminare attentamente il Prospetto Informativo relativo ai prodotti a cui sono interessati. Questo documento ha carattere puramente informativo.

Lyxor (ETF) – Leader in Italia

LYXOR (ETF) – QUOTE di MERCATO 2007

- | | |
|--------------------------------------|------------|
| ▪ N° 1 - Flussi Netti: | 68% |
| ▪ N° 1 - Patrimonio (a): | 50% |
| ▪ N° 1 - Numero di Contratti: | 55% |
| ▪ N° 1 - Controvalore: | 56% |



ETF più trattato nel 2007 (contratti): **Lyxor ETF MSCI India** (163.581)

ETF più trattato nel 2007 (controvalore): **Lyxor ETF DJ ES 50** (€4,1 MLD)

Lyxor ETF – Patrimonio in Italia: Nuovo Record al 31 Marzo

- Lyxor gestisce il 1° ETF in Europa per patrimonio (“Lyxor ETF DJ Euro STOXX 50”, USD 6.362 Milioni) (b).
- Lyxor, per patrimonio, è il 2° emittente di ETF in Europa (24,5% - USD 31,48 Mld) ed il 5° al Mondo (b).
- Lyxor è presente in Italia, UK, Francia, Germania, Belgio, Olanda, Lussemburgo, Austria, Svizzera, Spagna, Singapore, Hong Kong.

Caratteristiche di un ETF (di Lyxor)

Caratteristiche di un ETF (di Lyxor)

Fondo Comune di Investimento o Sicav (di diritto francese)

Patrimonio interamente segregato per legge presso una banca depositaria

Economicità (basse fee di Gestione; No fee entrata / uscita / performance)

Diversificazione del portafoglio (imposta dalla Direttiva UCITS III)

Acquisto / vendita in tempo reale come un'azione (costo dipende da propria Banca)

Lotto minimo 1 ETF

Tassazione al 12,5% in quanto “armonizzato” (in linea con Direttiva UCITS III)

Gestione passiva (replica del proprio indice benchmark) con basso tracking error

Massima Trasparenza (portafoglio giornaliero; NAV; iNAV; Rendiconti periodici)

Liquidità garantita da Banca IMI, UniCredit e Société Générale

Arbitraggiabilità con azioni / future (grazie a sottoscrizione / rimborso in natura)

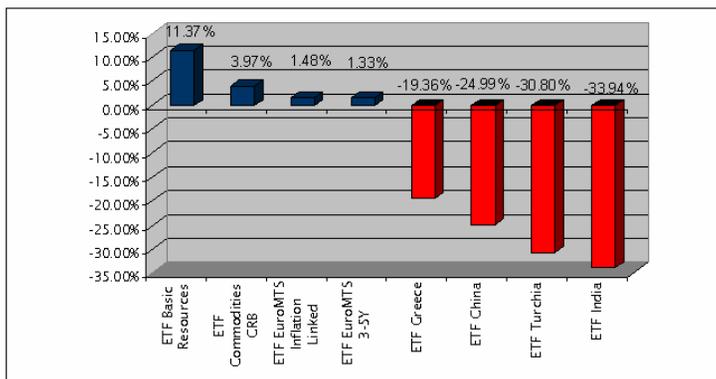
Semplificazione front – back office (1 trade invece di molteplici)



ETF – La centralità dell'Asset Allocation

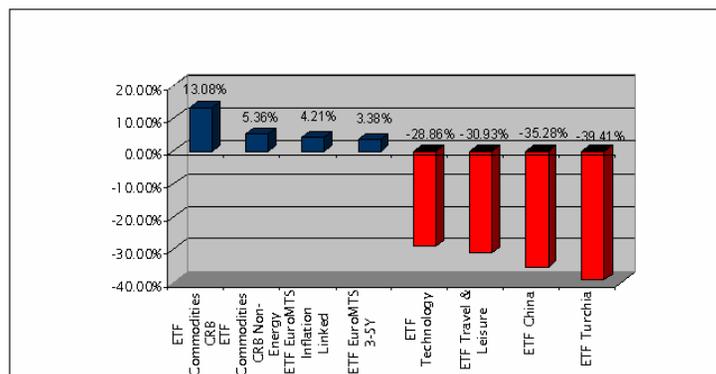
ETF - Top 4 e Flop 4

3 mesi



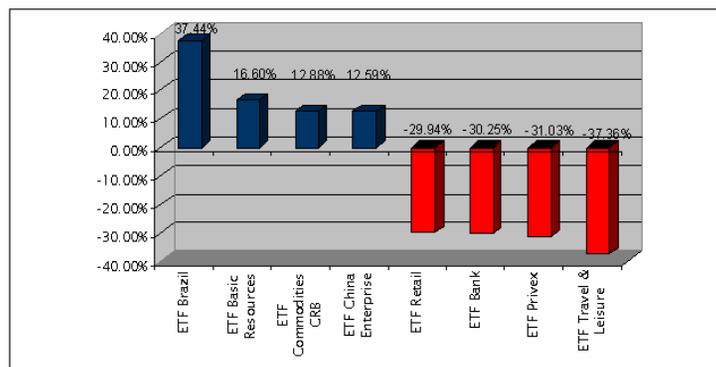
Migliore	11.37%
Peggior	-33.94%
Δ ETF (Max – Min)	45.31%

6 mesi



Migliore	13.08%
Peggior	-39.41%
Δ ETF (Max – Min)	52.49%

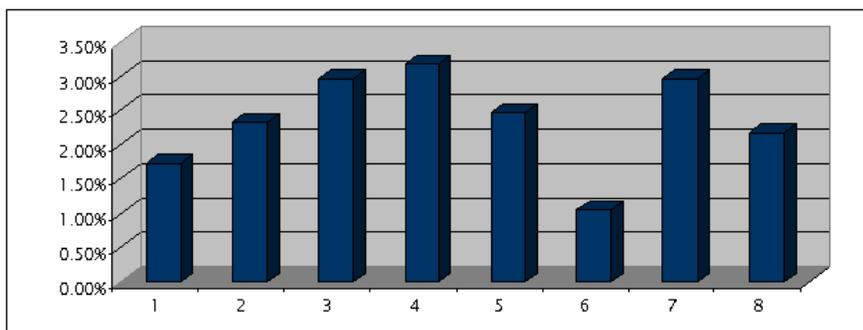
1 anno



Migliore	37.44%
Peggior	-37.36%
Δ ETF (Max – Min)	74.80%

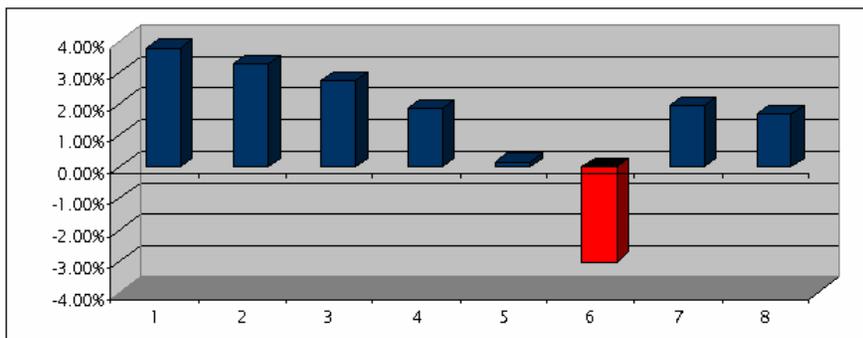
Indici Obbligazionari

Primi 3 mesi 2008



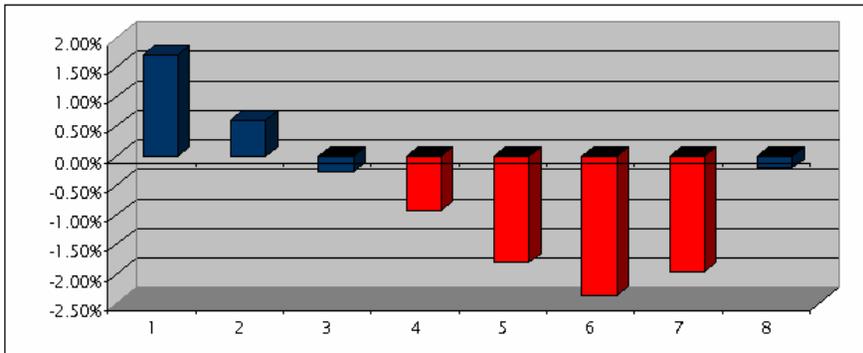
Migliore	3.18%
Peggior	1.04%
Δ Classi (Max – Min)	2.14%

2007



Migliore	3.76%
Peggior	-3.01%
Δ Classi (Max – Min)	6.77%

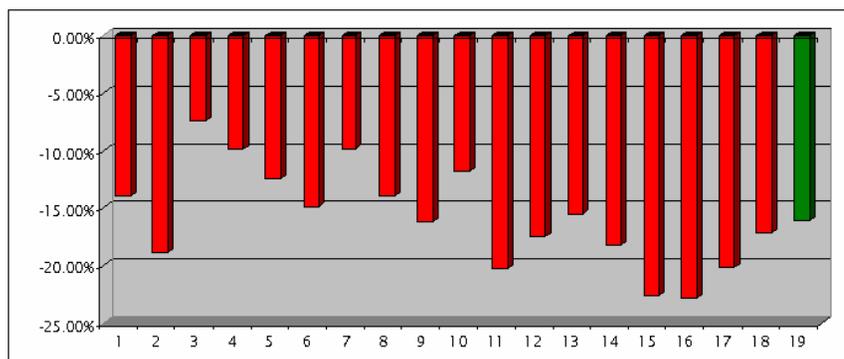
2006



Migliore	1.71%
Peggior	-2.34%
Δ Classi (Max – Min)	4.05%

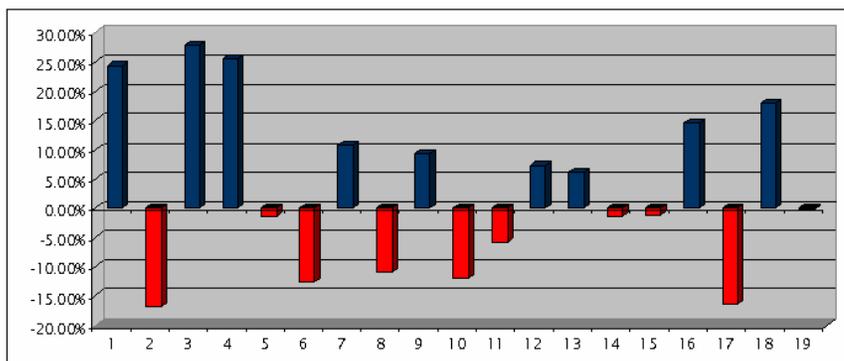
Indici Settoriali

Primi 3 mesi 2008



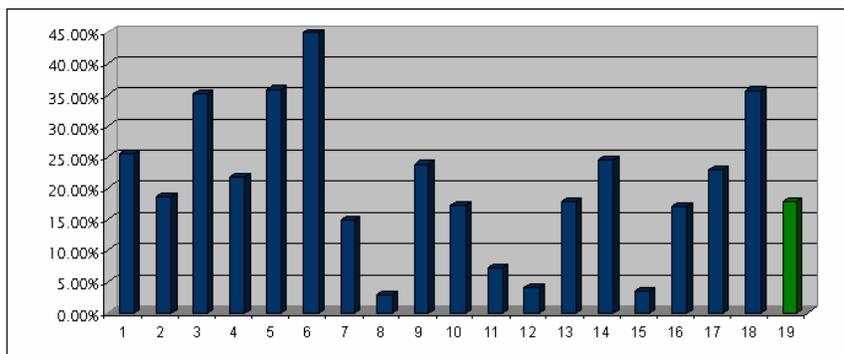
Indice DJ Stoxx 600	-16.09%
Migliore	-7.36%
Peggior	-22.79%
Δ Settore (Max – Min)	15.43%
Δ (Settore Max – Indice)	8.73%
Δ (Settore Min – Indice)	-6.70%

2007



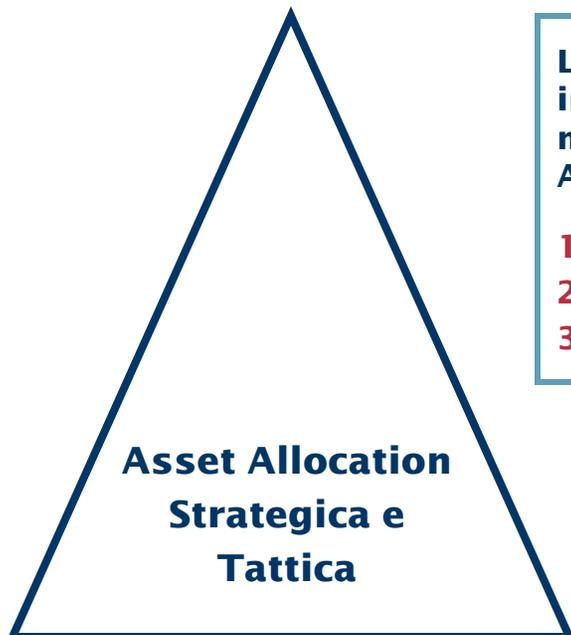
Indice DJ Stoxx 600	-0.17%
Migliore	28.02%
Peggior	-16.87%
Δ Settore (Max – Min)	44.89%
Δ (Settore Max – Indice)	28.19%
Δ (Settore Min – Indice)	-16.70%

2006



Indice DJ Stoxx 600	17.81%
Migliore	44.94%
Peggior	2.79%
Δ Settore (Max – Min)	42.15%
Δ (Settore Max – Indice)	27.13%
Δ (Settore Min – Indice)	-15.02%

ETF: “Al servizio” dell’Asset Allocation



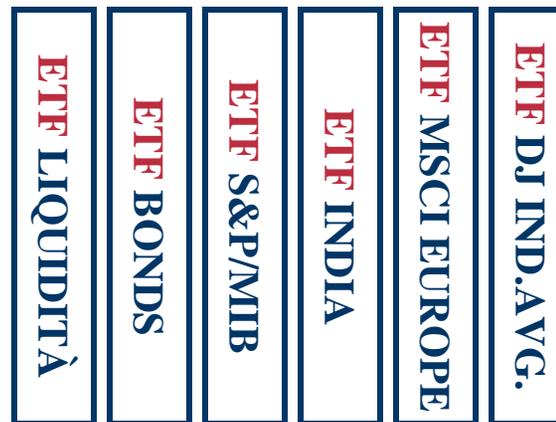
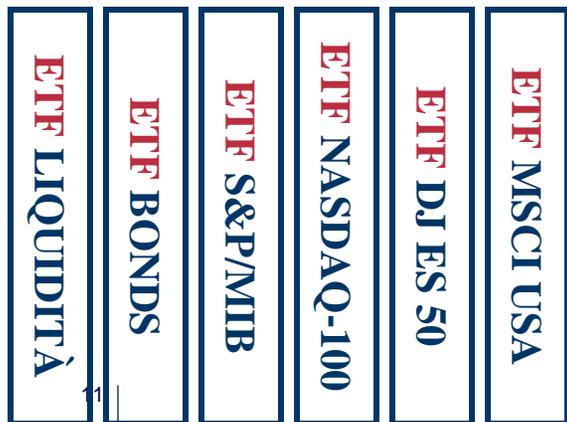
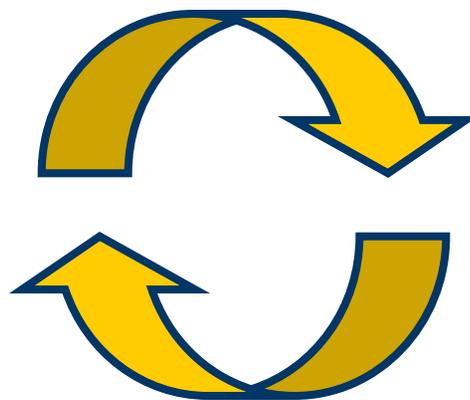
L’ETF è il “**mattoncino**” con cui implementare e (nel tempo) modificare la propria Asset Allocation:

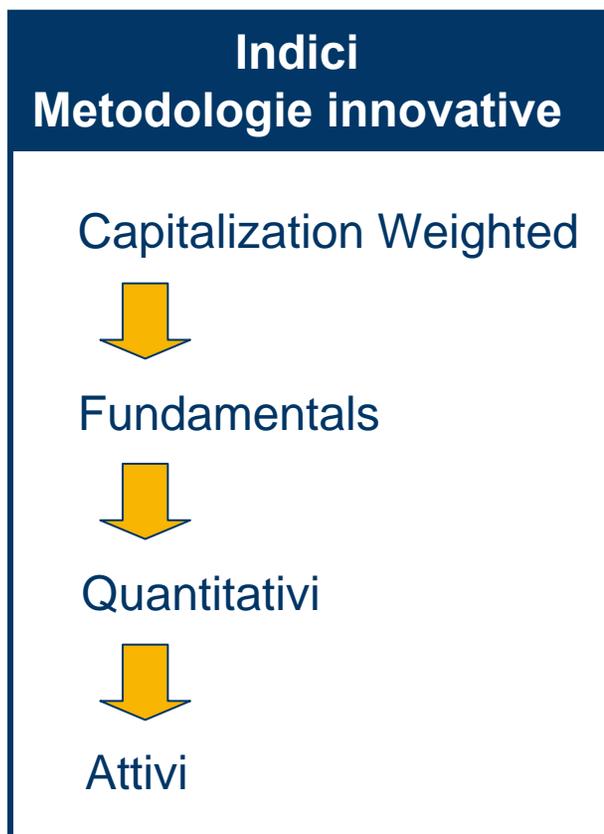
- 1) **In tempo reale** (come un’azione)
- 2) **Con semplicità** (1 trade = 1 Indice)
- 3) **Con economicità**

Facilità nel **FRAZIONARE** la posizione su un indice (es. S&P500) su pluralità clienti

Con un ETF si ha un **PIENO CONTROLLO** della propria **Asset Allocation**:

- **L’ETF è totalmente a Benchmark** (cash minimo; no discrezionalità di gestione).
- **Si può sempre verificare il portafoglio dell’ETF**
- **Si può calcolare il proprio portafoglio complessivo** sommando i portafogli dei singoli ETF





242 ETF



MAX SEMPLICITA' – **ETF di Deposito "LYXOR ETF EURO CASH"**
(ETF più trattato e con maggior raccolta)

ETF di Liquidità
« Lyxor ETF Euro Cash »

“Lyxor ETF Euro Cash” (**LEONIA IM**)

Raccolta in Italia: Oltre € 1.000 Mln (in 6 mesi)

ETF più trattato su Borsa Italiana:

- In ogni mese da Dicembre 2007 a Marzo 2008
- Marzo 2008: € 408 Mln

Duration = 0

→ E' un Deposito sotto forma di ETF con un beneficio fiscale per gli investitori “nettisti”

Indice “EuroMTS EONIA Investable” (2)

L'ETF replica l'indice “EuroMTS EONIA Investable”



L'Indice “EuroMTS EONIA Investable” si comporta come un **Deposito**...

...ogni giorno accumula un nuovo rateo di interessi calcolato in base al tasso EONIA (il tasso a cui le principali banche europee si scambiano i depositi)...

...pertanto l'Indice non può mai perdere valore.

EONIA (Euro OverNight Index Average).

La Banca Centrale Europea (BCE) calcola il tasso EONIA in ogni giorno lavorativo del calendario TARGET e lo comunica al mercato tra le 18:45 e le 19:00 (CET).

Il tasso EONIA è la media ponderata dei tassi di tutti i prestiti “overnight”, non garantiti, realizzati nel mercato interbancario dell’Area Euro da un panel di 57 banche primarie (le stesse dell’Euribor). I prestiti devono essere erogati entro le 18:00 (CET) e comunicati entro le 18:30 (CET).

Convenzioni di calcolo: Act/360 e 3 decimali (2 prima del 3 settembre 2007).

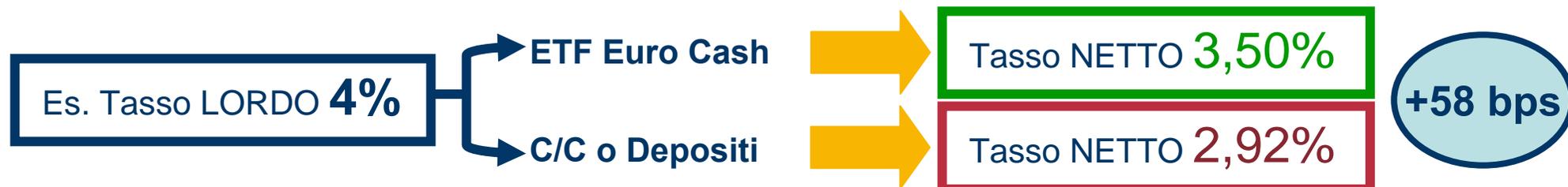
Tasso medio EONIA → **4.017%** (da 13/06/07, ultimo rialzo BCE, al 08/04/2008).

In media il tasso EONIA Lordo si mantiene in linea con il tasso BCE.

MESE	TASSO BCE	TASSO EONIA (media del mese) TASSO LORDO	ALIQUOTA FISCALE	TASSO EONIA (media del mese) TASSO NETTO
Marzo 2008	4%	4.091%	12.50%	3.580%
Febbraio 2008	4%	4.028%	12.50%	3.525%
Gennaio 2008	4%	4.022%	12.50%	3.519%
Dicembre 2007	4%	3.879%	12.50%	3.394%
Novembre 2007	4%	4.022%	12.50%	3.519%
Ottobre 2007	4%	3.941%	12.50%	3.448%
Settembre 2007	4%	4.029%	12.50%	3.525%
Agosto 2007	4%	4.047%	12.50%	3.541%
Luglio 2007	4%	4.063%	12.50%	3.555%

Per GPM, GPF, "Privati", "nettisti" ecc... il relativo Tasso Netto è interessante in virtù dell'aliquota dell'ETF al 12,5% (e non al 27%) → tasso netto mediamente superiore a quello di altri strumenti di liquidità (C/C, Depositi...) tassati al 27%.

L'ETF Euro Cash è tassato al **12,5%** (C/C e Depositi al **27%**) per cui, a parità di tasso LORDO, l'ETF ha un tasso NETTO migliore (*).



OPERATIVITA' DEL MARKET MAKER (*):

SPREAD → Solo 1 centesimo di EURO (meno di 0,01%)

QUOTAZIONE centrata sulla NAV → Si è quindi legati a un valore *fair* ed ufficiale

QUANTITA' → EUR 35 Milioni su Borsa Italiana (oltre EUR 50 Milioni sull'OTC)

La quotazione bid-ask non cambia durante tutta la seduta (9:05 – 17:25)

Es.: Se la NAV è EUR 101,655, la quotazione è 101,65 – 101,66 con EUR 35 Mln in bid e ask

Possibilità di negoziare OTC anche a T+1 e T+2 (e non solo a T+3)

→ Esigenze improvvise di liquidità sono quindi soddisfatte al meglio

¹⁹ (*) In condizioni “normali di mercato”. L'obbligo di quotazione ufficiale di Borsa Italiana è $\pm 0,05\%$. Obbligo, in caso di applicazione, di riesposizione entro 5 minuti. La NAV dell'ETF viene calcolata la mattina (sulla base del fixing EONIA della sera precedente).

Vantaggio fiscale → Aliquota al 12,5% (e non al 27% di C/C e Depositi) (*)

Piena trasparenza → Esposizione al tasso EONIA (non ad asset « esotici »)

No rischio di controparte → L'ETF è infatti un Fondo Comune armonizzato

No rischio di tasso → L'indice di riferimento può solo aumentare di valore (come i depositi ogni giorno capitalizza un nuovo rateo di interesse)

Disponibilità del denaro → In 3 giorni lavorativi (anche a T+1 e T+2 su OTC) viene investito / disinvestito su Borsa o OTC (come per le azioni)

Lotto minimo → 1 ETF (circa EUR 100)

Autorizzazioni ufficiali in Italia → Banca d'Italia, Consob e Borsa Italiana

Quotazione in Italia → Negoziazione su Borsa Italiana (9:05 – 17:25)

Economicità → 15 bps

“Lyxor ETF Euro Cash” (EONIA) è un'alternativa ai C/C e Depositi e, grazie al suo vantaggio fiscale (tassazione al 12,5%, e non al 27%), migliora il rendimento netto (*).

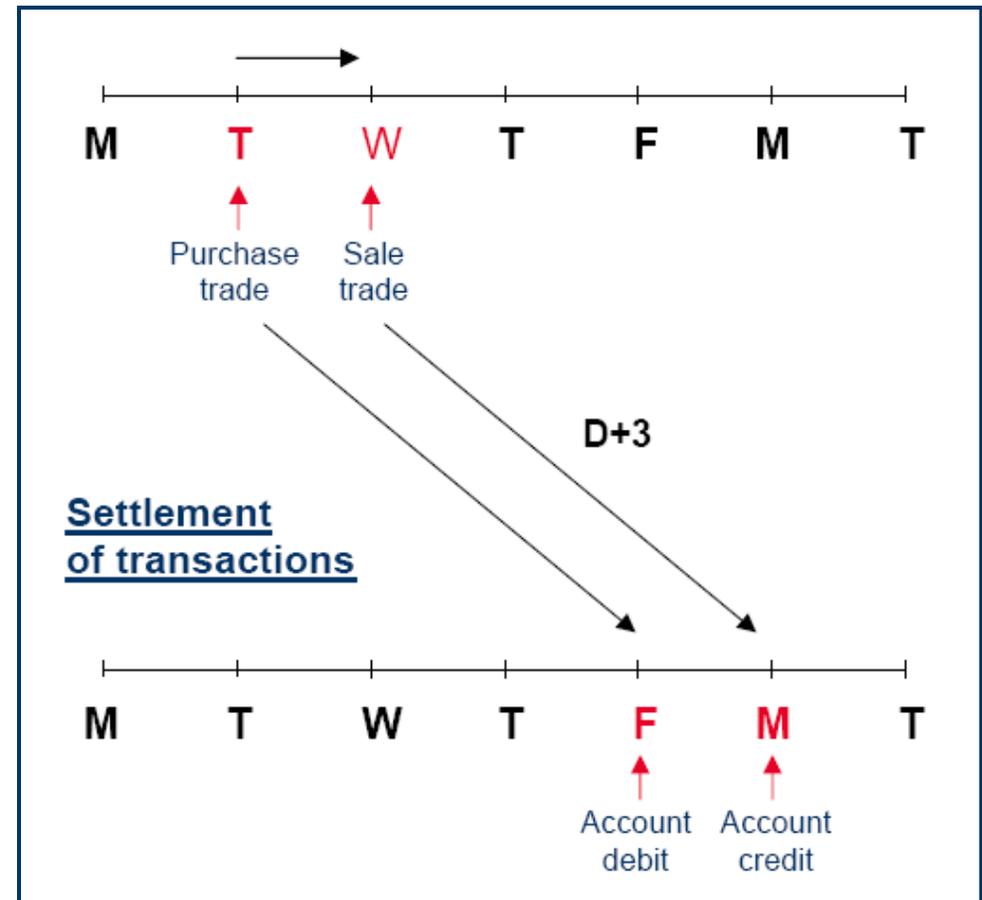
20 (*) Per un investitore privato in regime di risparmio amministrato l'aliquota fiscale è del 12,5% senza obbligo di riporto nella Dichiarazione dei Redditi. Uguale trattamento per gli Istituzionali con stesso trattamento dei privati.

ANNEX - Indice “EuroMTS EONIA Investable” (1)

INDICE “INVESTABLE”

Si tratta di un indice “investable” creato per un ETF con liquidazione a T+3: pertanto, per la valorizzazione del rateo di interessi del giorno, si tiene conto del numero di giorni di calendario esistenti tra T+3 e T+4.

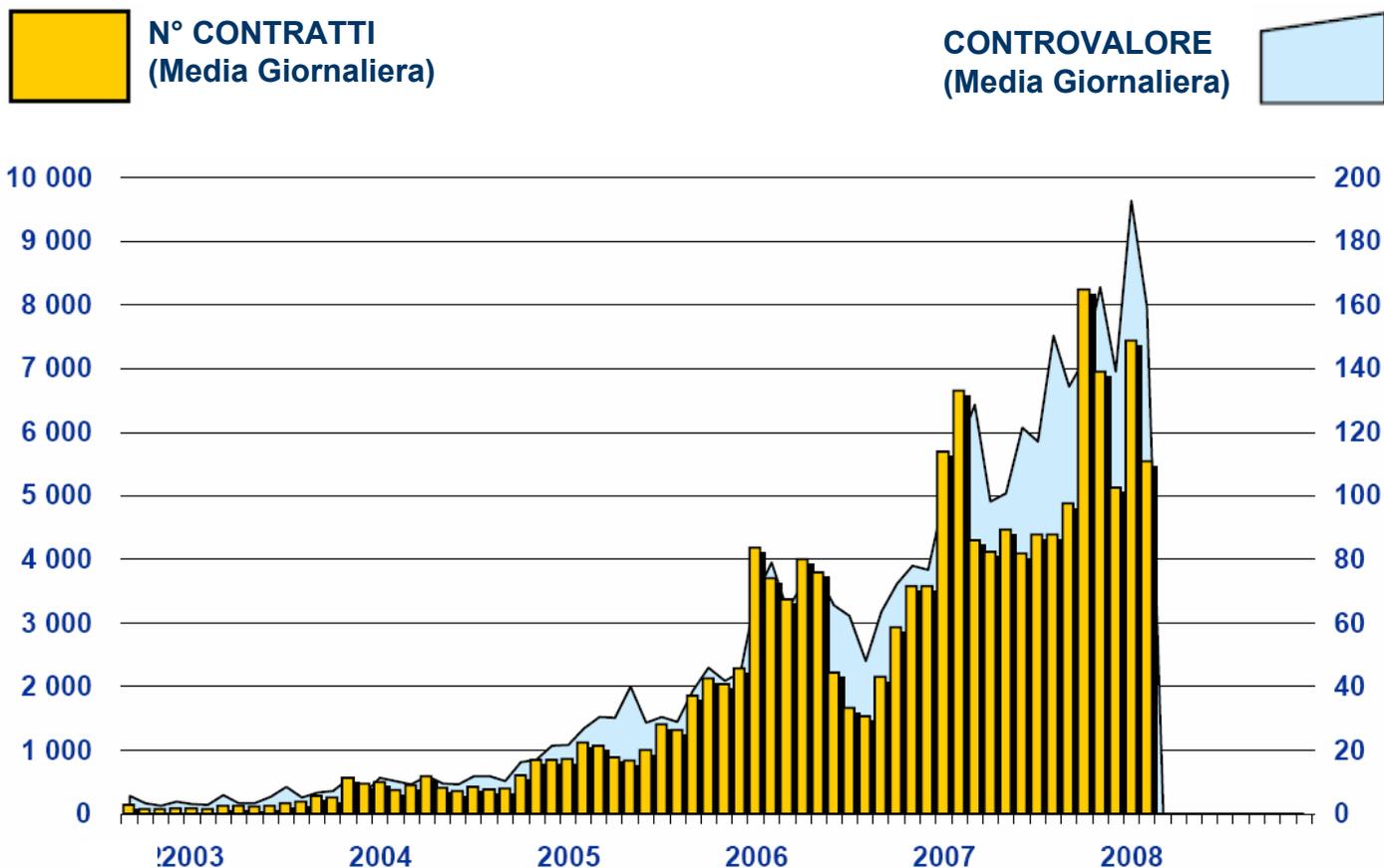
Ne consegue che l'Indice / ETF avrà un “salto” positivo tra Martedì e Mercoledì in quanto capitalizzerà i 3 ratei di interessi di sabato, domenica e lunedì (infatti T+3=Venerdì e T+4=Lunedì).



Italia – Mercato ETF in crescita

Sviluppo Contratti e Controvalore

Borsa Italiana – Contratti / Controvalore

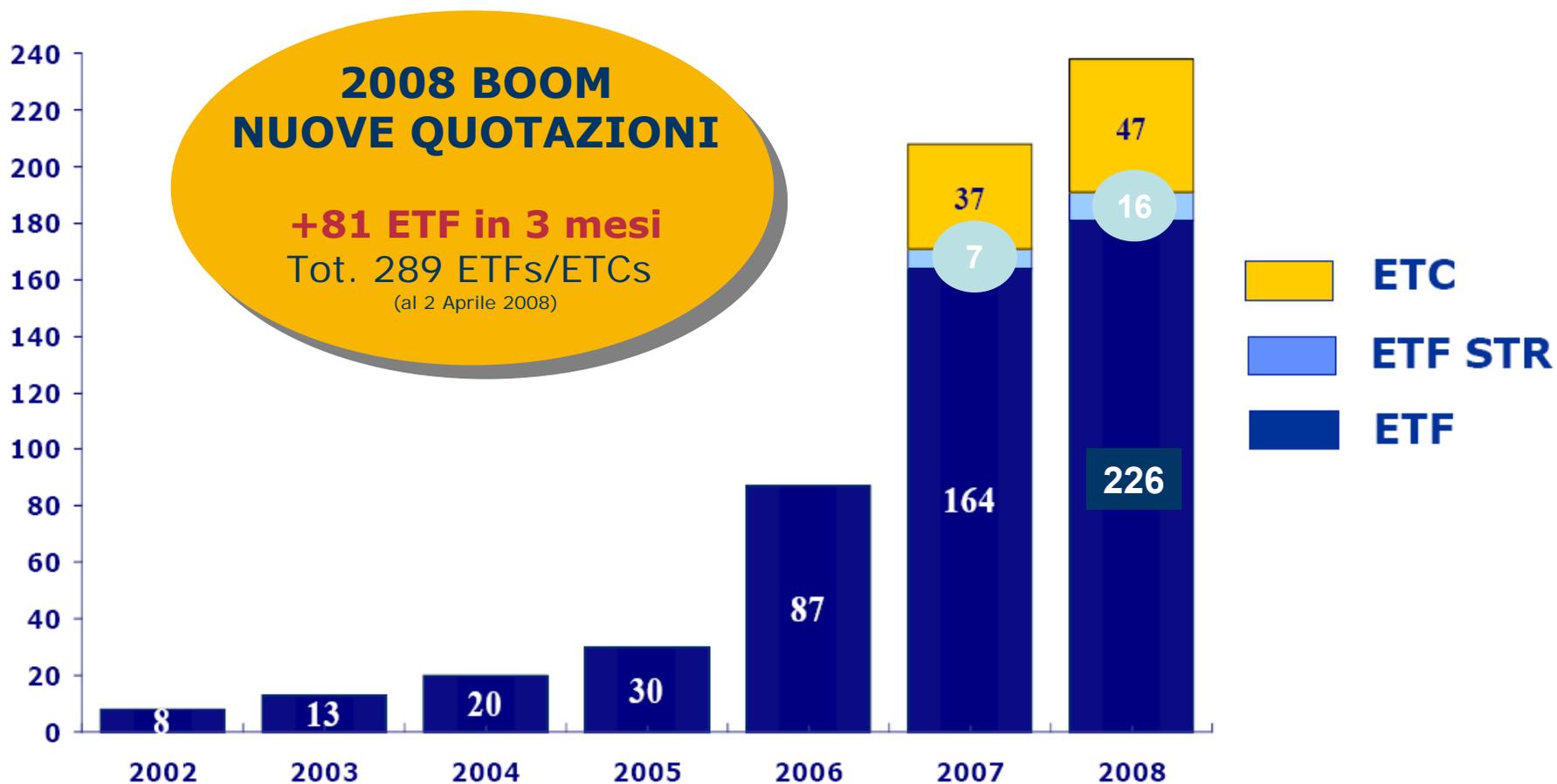


NUOVO RECORD

**Controvalore
media giornaliera
€ 199 MLN
(Marzo 2008)**

	Contratti (Numero)	Controval (Mln €)	%
2007	1,336,807	31,807 M€	82%
2006	774,066	17,440 M€	100%
2005	359,564	8,725 M€	170%
2004	133,039	3,226 M€	120%
2003	54,219	1,469 M€	///
2002	5,124	205 M€	///

Borsa Italiana - Boom di nuove quotazioni



CONTROVALORE

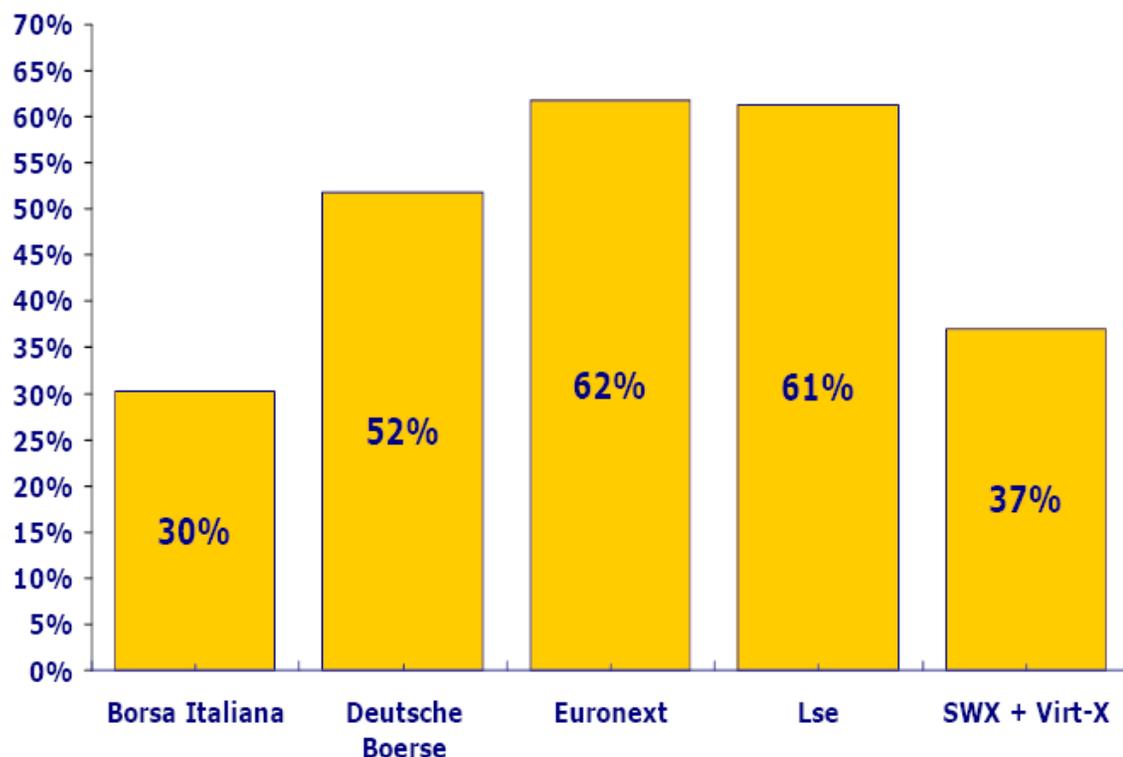
	TRATTATO (Milioni €)	Quota Mercato
LYXOR DJ ES 50	4,111 M€	12.9%
Competitor DJ ES 50	3,307 M€	10.4%
LYXOR DAX	2,511 M€	7.9%
LYXOR S&P/MIB	2,187 M€	6.9%
LYXOR China	1,363 M€	4.3%
Competitor China	1,325 M€	4.2%
Competitor Japan	1,243 M€	3.9%
LYXOR India	1,162 M€	3.7%
Competitor S&P500	901 M€	2.8%
LYXOR EM 1-3Y	819 M€	2.6%

CONTRATTI

	CONTRATTI (Numero)	Quota Mercato
LYXOR India	163,581	12.2%
LYXOR China	125,601	9.4%
Competitor China	116,250	8.7%
Competitor Brazil	73,335	5.5%
Competitor Japan	64,504	4.8%
LYXOR S&P/MIB	52,635	3.9%
LYXOR Russia	37,540	2.8%
LYXOR Turkey	35,743	2.7%
Competitor DJ ES 50	33,967	2.5%
LYXOR DJ ES 50	33,507	2.5%

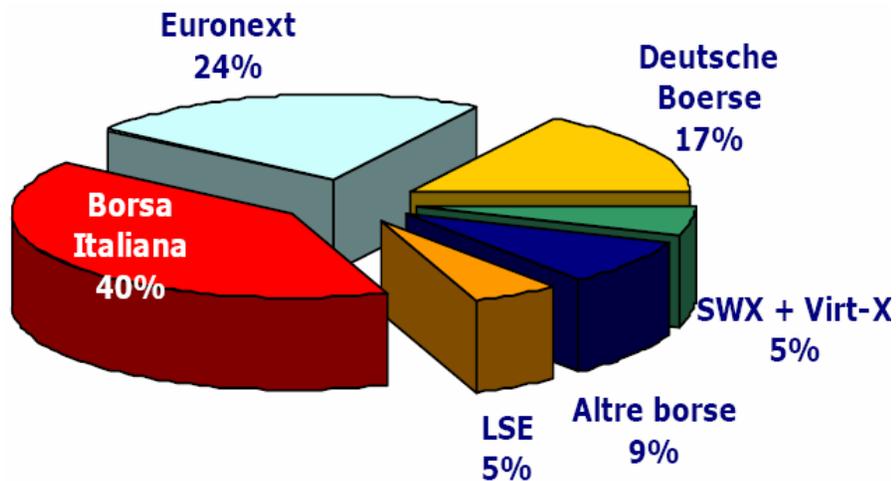
In Italia buone opportunità di avere attività su un ampio numero di ETF

Borse Europee – Quota di mercato dei primi 3 ETF



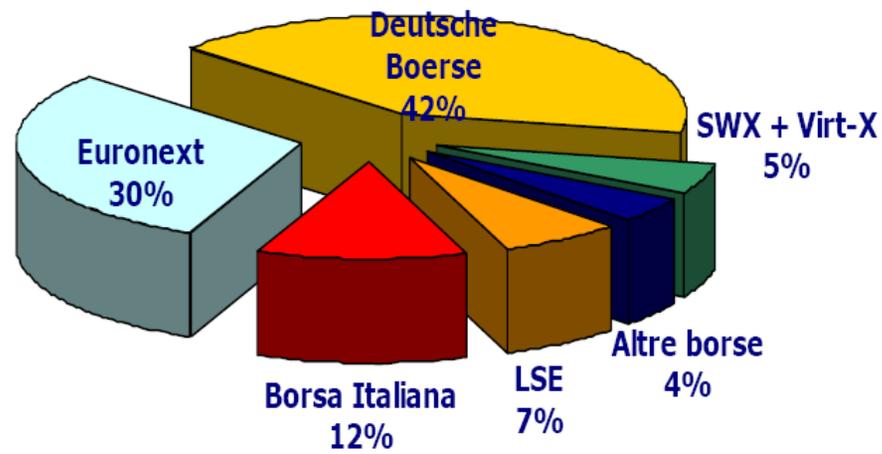
Deutsche Boerse	<ul style="list-style-type: none"> •iShares DAX DE •iShares DJES50 DE •iShares DJES50
Euronext	<ul style="list-style-type: none"> •iShares DJES50 •Lyxor ETF DJES50 •Lyxor ETF CAC 40
Borsa Italiana	<ul style="list-style-type: none"> •Lyxor ETF DJES50 •iShares DJES50 •Lyxor ETF DAX
SWX + Virt-X	<ul style="list-style-type: none"> •XMTCH on SMI •XMTCH on SMIM •iShares S&P 500
LSE	<ul style="list-style-type: none"> •iShares FTSE100 •iShares FTSE250 •iShares S&P 500

Borsa Italiana n° 1 e n° 3 in Europa

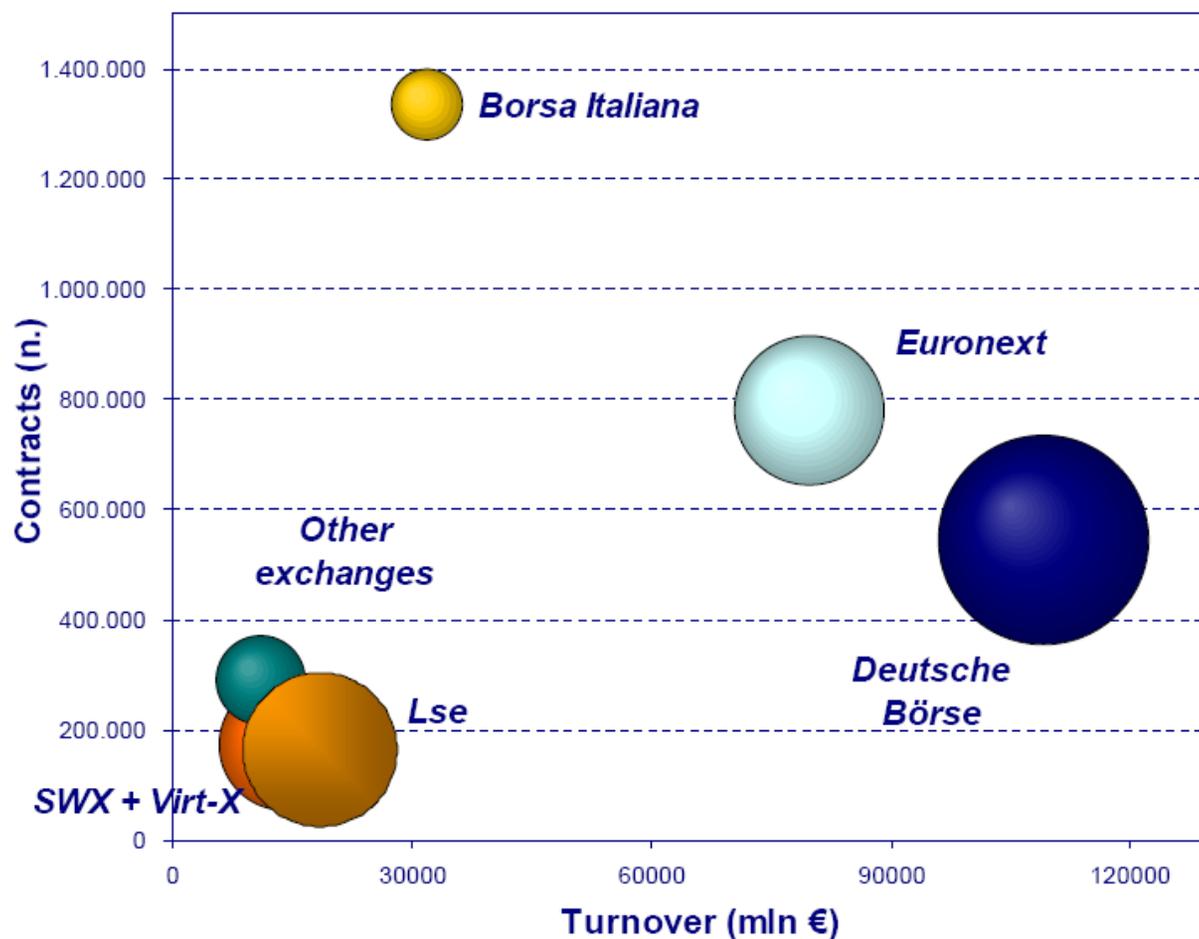


N° di Contratti
Borsa Italiana è n° 1 in Europa
(40% quota mercato)

Controvalore
Borsa Italiana è n° 3 in Europa
(12% quota mercato)



Il posizionamento di Borsa Italiana in Europa



BORSA	CONTRATTO MEDIO (€)
Deutsche Boerse	199,693
LSE	112,911
Euronext	102,166
SWX + Virt-X	80,251
Other Exchanges	37,243
Borsa Italiana	23,793
MEDIA TOTALE	80,103



ETF - PATRIMONIO IN ITALIA

Mar 31, 2008 - **EUR 11,008 Mln**

Dic 31, 2007 - **EUR 10,057 Mln (+31%)**

Dic. 31, 2006 - **EUR 7,631 Mln (+91%)**

Dic. 31, 2005 - **EUR 3,982 Mln (+143%)**

Dic. 31, 2004 - **EUR 1,640 Mln (+208%)**

Dic. 31, 2003 - **EUR 531 Mln**

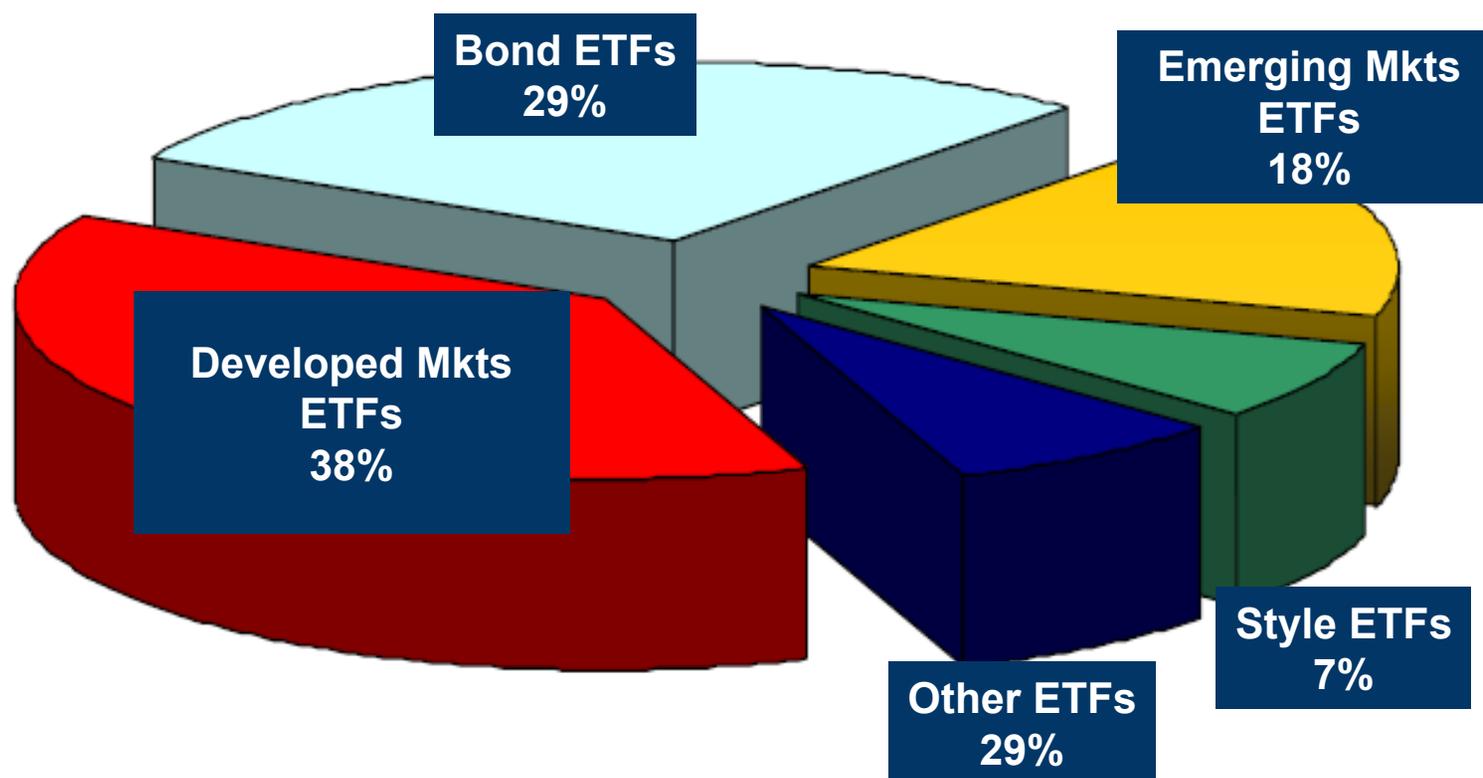
LYXOR IN ITALIA

≈ **50%**

Quota Mercato

(a Marzo 2008)

Italia - ETF con Patrimonio maggiore



Contatti

www.ETF.it

N° Verde: 800 92 93 00
E-mail: info@LyxorETF.it