

30 novembre 2018

Alla luce della recente volatilità che ha contrassegnato il mercato dei futures sul gas naturale, abbiamo ritenuto opportuno fare il punto della situazione su alcuni punti salienti nella convinzione dell'importanza di educare continuamente gli investitori.

Questo articolo contiene alcuni dati concreti importanti inerenti alle dinamiche alla base di questi prodotti e degli indici che intendono replicare, seguiti da un esempio per contestualizzare alcune delle giornate più volatili del mese di novembre.

L'importanza del Valore patrimoniale netto (NAV) di un ETP rispetto all'ultimo prezzo di borsa

- + Il Valore patrimoniale netto (NAV) di un ETP (Exchange Traded Product) corrisponde al valore dei suoi attivi al netto delle passività e viene calcolato una volta ogni giorno di contrattazione. L'ora del giorno in cui viene fissato il NAV dipende dagli attivi o dall'indice sottostante che l'ETP intende replicare.
- + Il NAV serve sia per effettuare operazioni contabili sia per mettere a confronto il rendimento di diversi ETP.
- + Quando si analizza il rendimento giornaliero di un ETP, è importante prendere in esame il NAV di un determinato prodotto d'investimento, piuttosto che limitarsi a guardare l'ultimo prezzo o il prezzo corrente di mercato fissato dagli operatori di borsa.
- + L'"ultimo prezzo" riflette semplicemente l'ultima quotazione del prodotto su una determinata borsa, che difficilmente può riflettere il suo NAV e non rappresenta un dato accurato per confrontare il rendimento di un prodotto con l'attivo o l'indice sottostante.

ETP BOOST NATURAL GAS 3X SHORT DAILY (3NGS)

Ora di calcolo del NAV, indici di materie prime e leva

- + Il NAV viene calcolato alle ore 20:30 CET quando vengono pubblicati i prezzi di regolamento dei contratti futures sottostanti, che rappresentano il livello di chiusura dell'indice NASDAQ Commodity Natural Gas Excess Return (NACNGER) che il prodotto intende replicare
- + L'ETF 3NGS è concepito per triplicare l'oscillazione dei prezzi dell'indice sottostante dal livello di chiusura di un giorno al giorno successivo. Ogni volta che viene fissato il NAV, l'ETF 3NGS dovrebbe triplicare il valore dell'indice NASDAQ Commodity Natural Gas Excess Return rispetto al livello di chiusura del giorno precedente.
- + La leva viene sottoposta a resetting ogni giorno alle ore 20:30 CET contestualmente al regolamento dei contratti futures sottostanti.

Borsa Italiana: esposizione overnight ed evoluzione dei prezzi

- + Benché alla Borsa Italiana le contrattazioni si concludano alle ore 17:30 CET, questo non significa che il valore dei titoli quotati non subisca oscillazioni durante la notte.
- + Se si osservano i prezzi di un qualunque titolo quotato, si può notare come il prezzo di apertura in un determinato giorno non corrisponda al prezzo di chiusura del giorno precedente. Questo si spiega con le oscillazioni intervenute durante la notte a cui è sottoposto il prezzo del titolo.
- + Pertanto gli investitori che detengono l'ETF 3NGS sono pienamente esposti alle oscillazioni del prezzo nel corso della notte se ne conservano la posizione in portafoglio da un giorno all'altro.

Prezzi di chiusura della Borsa Italiana

- + Il prezzo di chiusura indicato dalla Borsa Italiana riflette la quotazione dell'ETF 3NGS alle ore 17:30 CET. Questo prezzo corrisponde al prezzo di mercato, che riflette il valore equo del titolo in quel momento e non il suo Valore patrimoniale netto (NAV).
- + Quando si confronta il rendimento dell'ETF 3NGS con quello di Natural Gas o dell'indice sottostante, occorre ricordare che i rispettivi valori corrispondono a quelli pubblicati alle ore 20:30 CET, vale a dire l'ora in cui viene fissato il prezzo di regolamento dei contratti futures per l'ETF Natural Gas. Questo significa che nel momento in cui si confrontano tali valori con i livelli di chiusura della Borsa Italiana si determina una sfasatura del rapporto tra i rendimenti relativi per via delle 3 ore di differenza.

Esempio:

- + come nel caso dell'ETF Natural Gas, anche l'ETF 3NGS è espresso in dollari USA, indipendentemente dal listino valute scelto dagli investitori.
- + Ciò significa che i rendimenti totali di un investitore che sceglie l'euro come valuta di riferimento saranno sempre influenzati dalle oscillazioni del tasso di cambio EUR/USD quando investe nell'ETF 3NGS.
- + La tabella seguente confronta il NAV dell'ETF 3NGS con l'indice sottostante al punto di valutazione (20:30 CET) nell'arco di 3 giorni a novembre:

Nota: tutti i valori sono espressi in USD.

| Date | Valore patrimoniale netto (NAV) di 3NGS (20:30 CET) | Indice NASDAQ Commodity Natural Gas ER (20:30 CET) |
|------------|---|--|
| 13/11/2018 | \$9.3070 | \$295.53 |
| 14/11/2018 | \$4.2507 | \$349.05 |
| 15/11/2018 | \$6.4764 | \$288.12 |
| 16/11/2018 | \$5.2848 | \$305.79 |

| Date | Valore patrimoniale netto (NAV) di 3NGS (20:30 CET) | Indice NASDAQ Commodity Natural Gas ER (20:30 CET) | Leva implicita |
|------------|---|--|----------------|
| 14/11/2018 | -54.33% | 18.11% | -3 |
| 15/11/2018 | -52.36% | -17.46% | -3 |
| 16/11/2018 | -18.40% | 6.13% | -3 |

Fonte: Bloomberg **A scopo puramente illustrativo.**

- + Nell'arco dei 3 giorni presi in esame, l'ETF 3NGS ha centrato il suo obiettivo: triplicare l'oscillazione dei prezzi dell'indice sottostante dal livello di chiusura di un giorno a quello successivo.

Rendimenti degli ETP short e con leva

- + Per i prodotti di investimento con leva, come 3NGS, l'esposizione sottostante deve essere sottoposta a resetting giornaliero.
- + Per effetto dell'operazione di resetting giornaliero, il rendimento del prodotto è sottoposto all'effetto combinato in cui i guadagni e le perdite vengono sommati al livello di base utilizzato per il calcolo dei rendimenti del periodo successivo.
- + In altre parole, poiché gli ETP, come 3NGS, vengono sottoposti a resetting giornalmente, se detenuti per un periodo superiore a un giorno, l'entità e la direzione dei movimenti di mercato ne influenzeranno il rendimento.
- + Pertanto, solo gli investitori qualificati che sono in grado di monitorare le posizioni detenute in portafoglio nel corso della giornata dovrebbero investire in investimenti in ETP short e con leva.

WisdomTree ha preparato alcune guide didattiche che spiegano la struttura e le caratteristiche degli ETP:

- + ETPedia – la nostra Guida didattica sugli ETP
- + Short & Leveraged Guide – la nostra guida dedicata ai prodotti short e con leva [per ufficio marketing: indicare il link alla pagina web Guida S&L per l'italiano]

AVVERTENZA

Il contenuto del presente documento è pubblicato da WisdomTree UK Ltd ("WTUK"), che è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"). La nostra Politica in materia di conflitti di interesse e relativo inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per Clienti Professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici compresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel relativo prospetto e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. Questi prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non deve intendersi come una consulenza d'investimento né come un'offerta di vendita o un sollecito per un'offerta di acquisto di un prodotto o per effettuare un investimento.

Un investimento in prodotti ETP dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al fornitore degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Il contenuto del presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato, come un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove né gli emittenti né i prodotti sono autorizzati o registrati per la distribuzione e laddove nessun prospetto degli Emittenti sia stato depositato presso alcuna commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Né il presente documento né il suo contenuto devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Né gli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente comunicato stampa può contenere dichiarazioni previsionali, tra cui dichiarazioni relative alle nostre convinzioni o aspettative attuali in merito all'andamento di determinate classi di investimento e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e supposizioni. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possono differire in misura significativa da quelli previsti nelle predette dichiarazioni. Pertanto, i lettori sono invitati a non fare eccessivo affidamento sulle presenti dichiarazioni previsionali.

Boost Issuer PLC

L'Emittente Boost, da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("Prospetto Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto Boost è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

I Boost Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione giornaliera con leva o corta.

Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree UK Ltd non promuove o commercializza prodotti Boost ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto Boost intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree UK Ltd, né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati.

Il Prodotto non è sponsorizzato, autorizzato, venduto o promosso dal Gruppo NASDAQ OMX Group, Inc. o dalle sue affiliate (NASDAQ OMX e le sue affiliate sono definite le "Società"). Le Società non hanno constatato la legittimità, l'appropriatezza, l'accuratezza o l'adeguatezza delle descrizioni e del materiale divulgativo concernenti il Prodotto. Le società non offrono garanzia alcuna, sia essa esplicita o implicita, ai titolari del Prodotto o al pubblico riguardo all'opportunità di investire in titoli in generale o nel Prodotto in particolare, o riguardo alla capacità degli indici NASDAQ Commodity Indexes/NASDAQ 100 di replicare l'andamento dei mercati finanziari. L'unica relazione tra le Società e Boost Issuer Plc ("Licenziatario") si riferisce alla concessione della licenza per i marchi registrati degli indici Nasdaq®, OMXTM NASDAQ 100 /Commodity Indexes® e di alcuni nomi commerciali delle Società e all'uso degli indici NASDAQ 100/ Commodity Indexes i quali sono determinati, composti e calcolati da NASDAQ OMX a prescindere dal Licenziatario o dal Prodotto. NASDAQ OMX non ha l'obbligo di tenere in considerazione le esigenze del Licenziatario o dei titolari del Prodotto ai fini della determinazione, composizione o calcolo degli indici NASDAQ 100/ Commodity Indexes. Le Società non sono responsabili e non hanno collaborato alla determinazione delle tempistiche, dei prezzi o delle quantità riguardanti il Prodotto da emettere o alla determinazione o calcolo dell'equazione tramite la quale il Prodotto sarà convertito in liquidità. Le Società declinano ogni responsabilità in riferimento all'amministrazione, la commercializzazione o la negoziazione del Prodotto.