

Aggiorniamo il portafoglio in Etf in ottica di Investimento, che avevamo introdotto per la prima volta il 29 gennaio 2009.

Ricordo che questo portafoglio, che verrà aggiornato ogni mese circa, va tenuto fino all'uscita dalla crisi, che potrebbe essere fra qualche anno. Ha un'ottica di investimento difensivo, ma con un occhio ai settori più sottovalutati tra azioni, indici, indici settoriali, materie prime.

L'ultima volta abbiamo fatto 1 variazione:

acquisto di un 2% (sempre preso dalla liquidità) dell'Etf della Lyxor che investe nelle 50 multinazionali più grandi al mondo, appartenenti a 10 paesi e a 3 continenti:

Lyxor Etf Dj Global Titans 50	Codice Isin: FR0007075494
--------------------------------------	---------------------------

Vediamo la tabella in base al portafoglio minimo in base ai prezzi medi che tengono conto delle aggiunte (o delle diminuzioni) e dei pesi di queste. Per il calcolo del rendimento si considerano i prezzi di chiusura del 12 novembre:

Tipo ETF-ETC	codice ISIN	quota %	ultima variat	P. medio Acq.	12-Nov-09	Var %
			13-ott			
Lyxor ETF EURO CASH	FR0010510800	37%		105.21	105.645	0.41%
Lyxor ETF EuroMTS 1-3Y	FR0010222224	10%		112.71	116.4	3.27%
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	6%		12.47	13.75	10.26%
Lyxor ETF New Energy	FR0010524777	6%		20.34	21.13	3.88%
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Banks	FR0010345371	2%		10.38	23.49	126.30%
ETFS Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	7%		65.99	73.07	10.73%
ETFS Physical Silver	JE00B1V53333	3%		9.05	11.5	27.07%
ETFS Agriculture DJ-AIGCI	GB00B15KYH63	9%		4.31	4.24	-1.69%
ETFS Energy DJ-AIGCI	GB00B15KYB02	9%		9.13	9.07	-0.66%
Ishares Ftse Epra/Nareit Global Property Yield	IE00B1FZS350	2%		7.72	10.9	41.19%
Lyxor Etf Euro Corporate Bond (A)	FR0010737544	5%		105.61	110.37	4.51%
Db X-Trackers S&P Global Infrastructure	LU0322253229	2%		15.95	17.58	10.22%
Lyxor Etf Dj Global Titans 50	FR0007075494		<u>2%</u>	15.08	15.46	2.52%
Totale % del proprio capitale		100%			Totale	6.39%
% restante in conto liquidità o ETF Euro Cash		0%				

Ovviamente è impossibile avere le quote % esatte, poiché dipende dal capitale iniziale utilizzato e da quante quote si acquistano, che non possono essere esattamente il 4% o 3% o altre percentuali.

Complessivamente stiamo guadagnando il 6,39% contro il 6,63% di un mese fa.

Nel calcolo del rendimento tengo conto dei piccoli guadagni avuti dalla vendita del Lyxor Euro Cash.

Considerando che è un portafoglio difensivo (ovvero che deve proteggere anche da situazioni molto negative dell'economia internazionale) e che guarda ad un investimento di 2-3 anni (o oltre, dipende da come si sviluppano gli scenari macroeconomici), è da considerarsi positivo.

Sono molto buoni i rendimenti dell'Etf DJ Stoxx 600 Banks (+126%) e l'Etf Global Property (+41%).

L'unico neo sono le materie prime Agricole e Energy che non danno utili- ma sono fiducioso per il futuro. Ricordo che le materie prime sono un'ottima protezione contro l'inflazione che non tarderà

ad arrivare. Inoltre, dobbiamo considerare che la popolazione mondiale aumenta e che il benessere medio aumenta- questo non può che avvenire con incremento del consumo di tutte le materie prime ad iniziare da quelle fondamentali per la vita quotidiana.

La divisione per tipologia di investimento è la seguente:

Obbligazionario - Liquidità	52%
Azionario	20%
Commodities	28%

E' un portafoglio abbastanza equilibrato vista la situazione attuale e le prospettive future. Forse sarebbe da incrementare leggermente la parte azionaria, ma prima vorrei vedere una correzione maggiore di quelle viste ultimamente.

Sugli ETF obbligazionari che già sono in portafoglio è meglio stare fermi. Più avanti alleggeriremo l'Etf sui Corporate Bond.

L'unico posizione su cui entrerei è su un Etf che investe i titoli di stato in dollari. Il dollaro è arrivato a 1,5 (o meglio è il cambio euro/dollaro) ma può anche ritornare a 1,6 e oltre. Per questo entrerei con poco ed eventualmente aumenterei la quota su nuovi ribassi del dollaro.

Acquisterei dollari perché comunque rimane la 1° economia mondiale e con lo stato alle spalle più solido e quindi anche eccessi di svalutazioni del dollaro credo che rientrerebbero (ovviamente potrebbe accadere in tempi lunghi, come 2-3 anni).

Inoltre, quando aumenteranno i tassi, la Fed è solitamente più veloce ad innalzare, e parte anche da tassi inferiori sulla Bce. Pertanto penso che tenendo questa posizione ci si possa difendere meglio da un'eventuale rialzo dei tassi ed inoltre il dollaro potrebbe anche

Per questo acquisterei l'Etf Ishares Treasury Bond 1-3:

Ishares Treasury Bond 1-3	Codice Isin: IE00B14X4S71
----------------------------------	---------------------------

Su questo metterei un **4%** (errata corrige: per sbaglio avevo scritto 2%) da togliere dal Lyxor Etf Euro Cash.

Per quanto riguarda il natural Gas, sono mesi che segnalo il suo prezzo depresso rispetto al petrolio. Avevo consigliato in ottica speculativa (ma è una posizione che si potrebbe dover tenere anche per 1 anno oltre) 2 Etc:

ETFS Natural Gas	Codice Isin: GB00B15KY104
-------------------------	---------------------------

ETFS Forward Natural Gas	Codice Isin: JE00B24DM351
---------------------------------	---------------------------

Questi Etc sono sempre sui minimi, malgrado il future sul natural Gas sia cresciuto. Uno dei motivi è che questi Etc operano su varie scadenze di future che hanno delle grosse variazioni di prezzo (contango e backwardation) fra una scadenza e l'altra. Tuttavia il differenziale mi sembra troppo e chiederò spiegazioni all'Emittente.