

CORSO DI MF/MILANO FINANZA

Manuale Etf

Conoscere gli Etf. È l'obiettivo del corso organizzato da MF/Milano Finanza che si terrà a Milano (Hotel Tocq, Via A. Di Tocqueville, ore 9,00-17,30) il prossimo 23 settembre. Il titolo del seminario è: «Etf: operatività e fiscalità». Il corso si propone di offrire elementi di valutazione e riflessione sulle caratteristiche, le opportunità e i vincoli di uno strumento innovativo che ha già riscosso molto successo sui mercati anglosassoni. Gli Stati Uniti, in particolare, sono il più grande mercato di Etf con quasi 120 miliardi di dollari investiti in 114 fondi Usa. In Italia questa nuova tipologia di fondo/sicav, dopo le iniziali incertezze, sta attirando sempre più l'interesse di gestori, trader e investitori (istituzionali e privati).

Il corso affronterà, tra l'altro, le implicazioni fiscali che ne costituiscono un elemento importante. Infine saranno approfonditi gli sviluppi futuri di questo strumento (Etf obbligazionari).

Il seminario sarà tenuto da Luca Ruini, che lavora nel settore private banking della Banca popolare dell'Emilia Romagna.

FONDI FARMACEUTICI Il Nasdaq biotecnologico guadagna il 48% da inizio anno. Ma i gestori non si sbilanciano sul secondo semestre

Galoppata biotech

di Vitaliano D'Angerio

Brilla ancora il settore delle biotecnologie. Da inizio anno il Nasdaq biotech ha guadagnato circa il 48%. A tutto vantaggio dei fondi specializzati in questo segmento. Fra gli italiani spicca in classifica Gestnord azioni biotecnologie con un +18,8% (da inizio anno al 25 luglio 2003). Segue in seconda posizione Gestielle pharmatech (+7,5%).

A questo punto, dopo la recente galoppata, la domanda è: siamo di fronte a una nuova bolla speculativa? «Le società biotecnologiche sono quasi tutte quotate sul Nasdaq», spiega Giuseppe Pastorelli, che assieme a Sara Gennari gestisce il fondo Gestielle pharmatech, «e hanno una volatilità superiore alla media. Quindi, se i listini vanno bene, il segmento biotech sovraperforma il mercato». In questi ultimi mesi, sottolinea ancora Pastorelli, i titoli in questione hanno dunque beneficiato delle aspettative di una ripresa economica nella seconda parte del 2003. E tale discorso vale anche per il settore hi-tech. «Ora siamo in una fase di stand-by, dove potremmo avere dei movimenti laterali», aggiun-

ge il money manager di Gestielle, «e potrebbe esserci uno storno se viene meno il sentiment positivo sulla ripresa o se qualche azienda biotecnologica non rispetta le stime di crescita annunciate di recente al mercato». Stime in rialzo, tra l'altro, visto il buon andamento del primo semestre 2003.

Comunque, rileva Pastorelli, all'interno del settore bisogna guardare anche le singole storie di aziende che attendono l'approvazione di nuovi farmaci. È dello stesso parere Edwin van der Geest, di BBbiotech, società quotata a piazza Affari che investe in aziende biotecnologiche. «In questo momento è necessario analizzare le singole aziende», spiega Van Der Geest. «C'è infatti una differenza importante rispetto al-

la bolla speculativa del 1999-2000. In quel caso, molte società non avevano ancora farmaci o prodotti sul mercato. Il business era in molti casi virtuale. Ora, invece, siamo di fronte a business concreti». In più, aggiunge Van Der Geest, la Fda (la commissione Usa che dà il via libera ai nuovi farmaci) ha accelerato le autorizzazioni. «Nel corso del 2002 la Fda ha dato l'ok ad appena sette farmaci. Da inizio 2003, invece», sottolinea Van Der Geest, «sono già nove i farmaci biotech approvati dalla commissione». In più, aggiunge il consulente di BBbiotech, il maggiore appeal del segmento è sostenuto anche dai potenziali merger fra aziende biotecnologiche e quelle farmaceutiche tradizionali. (riproduzione riservata)

Farma-biotech, la top five italiana

Dati al 25 luglio 2003

Fondi	da inizio anno	o un anno
● Gestnord azioni biotecnologie	18,8	16,2
● Gestielle pharmatech	7,5	4,7
● Epta health care Fund	2,4	5,2
● Italfortune healthcare	1,7	2,5
● Ras Individual care	1,4	3,0

Fonte: www.morningstar.it

IN BREVE

La provincia di Milano premia Progetica

La società di consulenza Progetica ha ricevuto dalla provincia di Milano un attestato di merito nel campo della ricerca e dell'innovazione. Il premio si riferisce, in particolare, «a un metodo di trattamento di dati relativi a serie storiche di performance e si concretizza in un indice sintetico denominato Proxynetica. Il riconoscimento è stato assegnato nell'ambito del bando per il sostegno ai processi di brevettazione europea e internazionale della categoria pmi e centri di ricerca privati.

Fbs (securitization) ottiene rating da Fitch

Fitch ha assegnato il rating di «special italian residential and commercial services» a Fbs, società italiana attiva nella gestione e valutazione di portafogli di crediti non performing.

Banca Aletti apre quattro nuove filiali

Banca Aletti (gruppo Banco popolare di Verona e Novara) ha aperto quattro nuove filiali nelle città di Torino, Novara, Genova e Napoli.