

COMMIN[®]

COMModity INdex

by clubcommodity.com

COMModity INdex



AGRI



METAL



ENER



SOFT

PROSPETTO INFORMATIVO SULLA COMPOSIZIONE DELL'INDICE SULLE MATERIE PRIME



www.clubcommodity.com

Gennaio, 2007



COMMIN[®]

Questo documento costituisce solamente un prospetto informativo sulla composizione e sugli aspetti costruttivi del COMMIN[®], il Commodity Index e dei relativi sub-indici, studiato e realizzato da ClubCommodity.com. Il presente documento non costituisce alcuna offerta di acquisto o di sollecitazione al pubblico risparmio. Le performance passate non sono elementi indicativi per le future performance.

Tutte le informazioni sono state attentamente verificate, in ogni caso alcuna responsabilità viene assunta circa la precisione e l'assenza di errori od omissioni.

Non viene altresì assunta alcuna responsabilità circa i costi derivanti da danni e/o perdite economiche derivanti dall'utilizzo delle informazioni, degli indici descritti in questa pubblicazione e/o dei prodotti ad essi collegati.



Indice

I - Introduzione	
1.1 COMMIN [®]	4
1.2 Determinazione dell'indice COMMIN [®]	6
1.3 Definizione di giorno lavorativo	6
1.4 Definizione di limit day	7
II - Processo di determinazione dell'indice	
2.1 Il Processo	8
2.2 Borse di riferimento	9
2.3 Criteri generali di selezione del paniere	9
2.4 Processo di selezione delle materie prime	9
2.5 Processo di selezione dei contratti	10
III - Composizione dell'indice COMMIN[®]	
3.1 Aspetti generali dell'indice COMMIN [®]	11
3.2 Materie prime facenti parte dell'indice COMMIN [®] e loro peso	11
3.3 Contratti facenti parte dell'indice COMMIN [®]	12
3.4 Rollover dei contratti facenti parte dell'indice COMMIN [®]	13
3.5 Ribilanciamento dei contratti facenti parte dell'indice COMMIN [®]	15
3.6 Fonte dei dati	15
3.7 Modifica strutturale dei mercati	15
IV - Calcolo dell'indice COMMIN[®]	
4.1 Definizione della metodologia di calcolo	16
4.2 Valore iniziale dell'indice	16
4.3 Procedura di calcolo	16
V - Sub-Indici	
5.1 I sub-indici settoriali dell'indice COMMIN [®]	21
5.2 agriCOMMIN [®]	25
5.3 metalCOMMIN [®]	27
5.4 enerCOMMIN [®]	29
5.5 softCOMMIN [®]	31
VI - Considerazioni finali	
6.1 Conclusioni.....	33



Introduzione

1.1 COMMIN®

COMMIN® è l'acronimo di Commodity Index, il paniere studiato e realizzato da ClubCommodity.com nel 2006, basato sulle materie prime e con valuta di riferimento in dollari Usa.

L'indice è composto da 24 materie prime, rappresentate da future quotati nelle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

COMMIN® rappresenta un basket di materie prime fisiche utilizzate a livello mondiale per il sostentamento alimentare e lo sviluppo economico dell'umanità. L'indice riflette nel suo insieme di pesi ed equilibri non solo una misura dello sviluppo economico delle attività commerciali, ma la futura evoluzione dell'utilizzo delle materie di base, con particolare attenzione all'impiego prossimo di molte materie prime alimentari come fonti energetiche alternative. Nello stesso tempo viene posta attenzione alla prospettiva di cambiamento delle abitudini alimentari e comportamentali delle popolazioni delle economie emergenti derivanti dal miglioramento del reddito pro-capite.

Particolare riguardo è stato riservato alla selezione delle materie prime componenti l'indice e al loro peso percentuale al fine di conservare un'ottimale liquidità delle singole componenti di COMMIN®, offrendo nel contempo una contenuta volatilità, grazie alla diversificazione fornita dall'ampio basket utilizzato.

COMMIN® è la base per il calcolo di 4 sub-indici settoriali: agriCOMMIN® (agricoli), metalCOMMIN® (metalli), enerCOMMIN® (energia), softCOMMIN® (tropicali), che mantengono il peso percentuale reciproco fra le materie prime componenti il settore, riparametrando a 100 il peso del settore stesso.



L'insieme del sistema COMMIN[®] (indice principale e i 4 sub-indici) persegue l'obiettivo di incontrare e soddisfare la richiesta di un paniere finanziario di diversificazione, caratterizzato da un buon tracking record storico e da un consistente potenziale di rivalutazione, derivante dal rilevante peso di materie prime correntemente sottovalutate e dalle promettenti aspettative di crescita.

COMMIN[®] è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato giornalmente.

Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT: <http://www.euronext.com>
Codice: COMIN
Codice ISIN: NL0000686558

CLUBCOMMODITY: <http://www.clubcommodity.com>
<http://www.commin.it>
<http://www.commodityindex.it>

BLOOMBERG: <http://www.bloomberg.com>
Codice: COMIN <Index> <GO>

REUTERS: <http://www.reuters.com>
Codice: .COMIN



1.2 Determinazione dell'indice COMMIN[®]

La composizione dell'indice COMMIN[®] è stata definita agli inizi di giugno del 2006, dopo un attento lavoro di analisi dell'Ufficio Studi di ClubCommodity.com.

Annualmente la composizione dell'indice potrà essere modificata sia negli elementi che lo compongono, che nel loro peso percentuale, a seguito della deliberazione di un Comitato Scientifico, nella riunione che si dovrà tenere entro il 30 novembre di ciascun anno. Le modifiche determinate avranno effetto con decorrenza 1 gennaio dell'anno successivo.

Particolari situazioni di mercato potranno rendere necessarie ulteriori variazioni della composizione dell'indice infra-annuali, tali modifiche avranno effetto a partire dal primo giorno del mese successivo se deliberate entro il 15 del mese, o dal primo giorno del secondo mese successivo qualora siano adottate dopo il 15 del mese.

Il Comitato Scientifico sarà composto dagli esperti dell'Ufficio Studi di Club Commodity e dai rappresentanti degli Investitori Istituzionali che hanno sviluppato prodotti finanziari con l'indice COMMIN[®] come sottostante.

1.3 Definizione di giorno lavorativo

L'indice COMMIN[®] è un paniere basato su future quotati nelle Borse Usa, ai fini di tale indice e dei suoi calcoli si intende giorno lavorativo ogni giornata in cui tali borse effettuano le contrattazioni, anche in caso di giornate semifestive.

Le borse di riferimento negli Stati Uniti sono:



Chicago Board of Trade (CBOT)

<http://www.cbot.com>

Chicago Mercantile Exchange (CME)

<http://www.cme.com>

New York Board of Trade (NYBOT)

<http://www.nybot.com>

New York Mercantile Exchange (NYMEX)

<http://www.nymex.com>

Kansas City Board of Trade (KCBOT)

<http://www.kcbot.com>

Il valore dell'indice verrà reso disponibile per ogni giornata identificata come giorno lavorativo dalla precedente definizione.

1.4 Definizione di limit day

Le Borse Commodity Usa, prevedono un massimo scostamento di prezzo giornaliero al rialzo o al ribasso rispetto al settlement price del giorno precedente. Il limite viene stabilito per ciascun contratto in base alle regole della borsa (Exchange).

Quando i prezzi raggiungono il massimo scostamento al rialzo (limit up) o al ribasso (limit down) le contrattazioni su quel contratto vengono sospese sino al giorno successivo e non sarà possibile operare per il resto della seduta.

In caso di occorrenza di limit day per i contratti future e per le scadenze componenti l'indice, il valore dello stesso rifletterà l'ultima quotazione resa disponibile dalla Borsa di appartenenza.



Processo di determinazione dell'indice **2.1 Il Processo**

I contratti scelti per l'inclusione nell'indice COMMIN[®] devono rispondere a particolari requisiti predeterminati.

La selezione e la determinazione del peso dei singoli contratti nell'indice viene determinata annualmente da un organismo preposto (Comitato Scientifico) entro il 30 novembre, con efficacia per l'anno successivo.

Normalmente le modifiche saranno limitate e di entità contenuta, salvo il presentarsi di condizioni estreme di mercato che potranno rendere necessarie sostanziali variazioni, e che potranno costringere a una variazione anche in corso d'anno. In tali casi le modifiche avranno effetto a partire dal primo giorno del mese successivo se deliberate entro il 15 del mese, o dal primo giorno del secondo mese successivo qualora siano adottate dopo il 15 del mese.

Le situazioni estreme di mercato potranno riguardare:

- Condizioni avverse per un singolo contratto: diminuzione notevole dei volumi di contrattazione, capovolgimento del sentiment di mercato a seguito di fatti di rilievo locale o mondiale,
- Variazioni critiche di utilizzo della materia prima: a seguito di modifiche rilevanti degli aspetti di natura fondamentale che ne influenzano le quotazioni.



2.2 Borse di riferimento

Le borse di riferimento sono tutte poste negli Stati Uniti, con sede a Chicago, New York e Kansas City:

Chicago Board of Trade (CBOT)

<http://www.cbot.com>

Chicago Mercantile Exchange (CME)

<http://www.cme.com>

New York Board of Trade (NYBOT)

<http://www.nybot.com>

New York Mercantile Exchange (NYMEX)

<http://www.nymex.com>

Kansas City Board of Trade (KCBOT)

<http://www.kcbot.com>

2.3 Criteri generali di selezione del paniere

Le materie prime inserite nell'indice devono:

- Possedere un future quotato in una delle cinque borse di riferimento.
- Rappresentare materie prime di uso comune in forma grezza o attraverso i propri derivati, o rappresentare sostanze industriali o preziose dal valore economico riconosciuto.

2.4 Processo di selezione delle materie prime

I criteri posti alla base del processo di selezione delle materie prime che compongono il paniere sono:

- Devono trattarsi di beni fisici utilizzati a livello mondiale per il sostentamento alimentare o lo sviluppo economico dell'umanità.



- Le merci identificate costituiscono una misura dello sviluppo economico delle attività commerciali.
- I beni presentano caratteristiche di estensione dell'utilizzo in funzione dell'aumento del benessere delle economie emergenti e dell'impiego come fonti energetiche alternative.
- Gli elementi dell'indice, nel loro complesso, devono fornire un adeguato livello di diversificazione, un contenimento della volatilità e un'ottimale liquidità delle singole componenti.

2.5 Processo di selezione dei contratti

I criteri posti alla base della selezione dei contratti di ciascuna materia prima che compone il paniere sono:

- Utilizzo, compatibilmente a un criterio di omogeneità operativa generale, dei contratti più vicini a scadenza al fine di garantire un'adeguata liquidità.
- Utilizzo, nel caso di quotazione della stessa materia prima in più borse fra quelle prese a riferimento negli Usa, dei contratti con maggiore liquidità.
- Utilizzo, nel caso di quotazione della stessa materia prima mediante Open Outcry (alle grida) o piattaforma elettronica, dei contratti relativi alla sessione ordinaria, in genere attualmente Open Outcry.
- Utilizzo di contratti standard ed esclusione dei contratti mini.

Un caso tipico è quello relativo all'oro e all'argento quotati sia a Chicago che a New York, in tale caso si utilizzeranno i contratti negoziati a New York, in quanto maggiormente liquidi.



Composizione dell'indice COMMIN® 3.1 Aspetti generali dell'indice COMMIN®

L'indice è composto da 24 materie prime, rappresentate da future quotati sulle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

Le posizioni assunte per ciascun contratto future sono solo in acquisto (long), non è contemplata la detenzione di posizioni in vendita allo scoperto (short).

3.2 Materie prime facenti parte dell'indice COMMIN® e loro peso

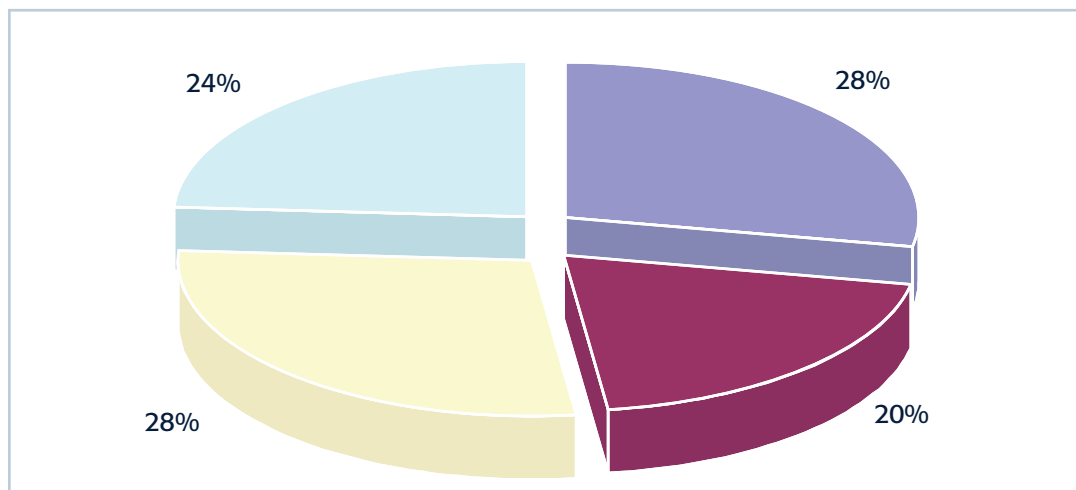
Di seguito viene riportato l'elenco delle materie prime componenti l'indice COMMIN® e il loro peso percentuale nel paniere.

Contratto	Peso	Contratto	Peso
Crude Oil	20,0%	Cocoa	3,0%
Corn	8,0%	Soybean Meal	2,0%
Gold	8,0%	Heating Oil	2,0%
Sugar n° 11	8,0%	RBOB Gasoline	2,0%
Coffee	7,0%	Lean Hogs	1,5%
Silver	6,0%	Oats	1,0%
Soybeans	5,0%	Wheat Kansas City	1,0%
Cotton	5,0%	Palladium	1,0%
Soybean Oil	4,0%	Platinum	1,0%
Wheat	4,0%	Live Cattle	1,0%
Copper	4,0%	Orange Juice	1,0%
Natural Gas	4,0%	Feeder Cattle	0,5%
Totale 100%			



A seguire possiamo invece osservare la suddivisione dei pesi dell'indice COMMIN® per settore di appartenenza di ciascuna materia prima.

- Agricultural
- Metals
- Energy
- Soft



3.3 Contratti facenti parte dell'indice COMMIN®

La tabella seguente riporta l'elenco dei contratti, il loro peso percentuale all'interno dell'indice COMMIN® e la sigla.

Contratto	Peso	Sigla	Contratto	Peso	Sigla
Crude Oil	20,0%	CL	Cocoa	3,0%	CC
Corn	8,0%	C	Soybean Meal	2,0%	SM
Gold	8,0%	GC	Heating Oil	2,0%	HO
Sugar n° 11	8,0%	SB	RBOB Gasoline	2,0%	RB
Coffee	7,0%	KC	Lean Hogs	1,5%	LH
Silver	6,0%	SI	Oats	1,0%	O
Soybeans	5,0%	S	Wheat Kansas City	1,0%	KW
Cotton	5,0%	CT	Palladium	1,0%	PA
Soybean Oil	4,0%	BO	Platinum	1,0%	PL
Wheat	4,0%	W	Live Cattle	1,0%	LC
Copper	4,0%	HG	Orange Juice	1,0%	OJ
Natural Gas	4,0%	NG	Feeder Cattle	0,5%	FC
Totale 100%					



3.4 Rollover dei contratti facenti parte dell'indice COMMIN®

I contratti utilizzati per ciascuna materia prima devono essere quelli più vicini a scadenza al fine di garantire un'adeguata liquidità. Nello stesso tempo deve essere garantito un criterio di omogeneità operativa generale, che non induca gli operatori a interpretazioni o a casi particolari.

Per raggiungere lo scopo il rollover di ciascun contratto verrà effettuato al 15 del mese precedente la scadenza del contratto. Nel caso tale giornata non rappresenti un giorno lavorativo il rollover verrà effettuato il giorno di borsa aperta immediatamente precedente.

Il processo di rollover consiste nella vendita del contratto sotto scadenza e nel contestuale acquisto del contratto della scadenza immediatamente successiva.

Si riporta di seguito la tabella indicante la sigla standard adottata per ogni mese di scadenza dei contratti delle materie prime.

Mese	Sigla
Gennaio	F
Febbraio	G
Marzo	H
Aprile	J
Maggio	K
Giugno	M
Luglio	N
Agosto	Q
Settembre	U
Ottobre	V
Novembre	X
Dicembre	Z



La tabella successiva evidenzia, distinto per ogni mese dell'anno, l'articolazione dei rollover e le scadenze di ciascun contratto detenuto in portafoglio.

Contratto	15-Gen	15-Feb	15-Mar	15-Apr	15-Mag	15-Giu	15-Lug	15-Ago	15-Set	15-Ott	15-Nov	15-Dic
Crude Oil	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G
Corn	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Gold	J	J	M	M	Q	Q	V	V	Z	Z	G	G
Sugar n° 11	H	K	K	N	N	V	V	V	H	H	H	H
Coffee	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Silver	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Soybeans	H	K	K	N	N	X	X	X	X	F	F	H
Cotton	H	K	K	N	N	Z	Z	Z	Z	Z	H	H
Soybean Oil	H	K	K	N	N	Z	Z	Z	Z	Z	F	H
Wheat	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Copper	H	K	K	N	N	U	U	V	Z	Z	H	H
Natural Gas	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G
Cocoa	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Soybean Meal	H	K	K	N	N	Z	Z	Z	Z	Z	F	H
Heating Oil	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G
RBOB Gasoline	H	J	K	M	N	Q	U	V	X	Z	F	G
Lean Hogs	J	J	M	M	N	Q	V	V	Z	Z	G	G
Oats	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Wheat Kansas City	H	K	K	N	N	U	U	Z	Z	Z	H	H
Palladium	H	M	M	M	U	U	U	Z	Z	Z	H	H
Platinum	J	J	N	N	N	V	V	V	F	F	F	J
Live Cattle	J	J	M	M	Q	Q	V	V	Z	Z	G	G
Orange Juice	H	K	K	N	N	U	U	X	X	F	F	H
Feeder Cattle	H	J	K	Q	Q	Q	U	V	X	F	F	H



3.5 Ribilanciamento dei contratti facenti parte dell'indice COMMIN®

Al fine di mantenere un'adeguata corrispondenza ai pesi determinati annualmente il numero dei contratti utilizzati per ciascuna materia verranno ricalcolati su base trimestrale al termine di ogni giorno lavorativo di ogni trimestre. L'adeguamento del numero dei contratti componenti l'indice deve avvenire nell'ultimo giorno lavorativo di ogni trimestre, o nel giorno lavorativo successivo solo nel caso un limit day o un'altra imprevedibile sospensione di trading possa verificarsi per uno o più contratti componenti l'indice.

3.6 Fonte dei dati

Il calcolo dell'indice verrà effettuato con i prezzi ufficiali delle borse presso cui ciascun contratto è quotato.

3.7 Modifica strutturale dei mercati

Qualora, per qualsiasi ragione, un future dovesse cessare di esistere o la sua liquidità diventasse insufficiente il Comitato Scientifico, anche in riunione straordinaria, indicherà le modifiche da apportare alla composizione dell'indice. Tali modifiche potranno comportare eliminazione, sostituzione e revisione dei pesi di ciascuna materia prima all'interno dell'indice.



Calcolo dell'indice COMMIN[®]

4.1 Definizione della metodologia di calcolo

La metodologia di calcolo dell'indice viene rivista annualmente dal Comitato Scientifico nella riunione che si svolge entro il 30 novembre e può essere, in casi particolari, rivista in corso d'anno.

4.2 Valore iniziale dell'indice

Il valore iniziale dell'indice COMMIN[®] al 01 agosto 2006 è stato fissato in 1.000,00.

4.3 Procedura di calcolo

Vengono indicati di seguito i passi per giungere a calcolare il valore dell'indice e del numero di contratti di ciascuna materia prima che lo compongono. Tutte le volte che si parla di termine del trimestre si intende l'ultimo giorno lavorativo dei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre.

Si definisce con:

V_{ref} : il valore di riferimento iniziale dell'indice (10.000.000);

V_{qo} : il valore di riferimento al termine di ciascun trimestre;

$W_{%i}$: il peso percentuale della commodity i nell'indice;

$W_{\$i}$: il peso in dollari della commodity i nell'indice.

Il peso in dollari iniziale di ciascuna commodity nell'indice sarà dato da:

$$W_{\$i} = V_{ref} \times W_{%i}$$

Dal primo trimestre in poi sarà dato da:

$$W_{\$i} = V_{qo} \times W_{%i}$$

Dove:

$$V_{qo} = V_{ref} \times \frac{COMMIN_ER_{qo}}{COMMIN_ER_o}$$

E:

$COMMIN_ER_o$: il valore iniziale dell'indice COMMIN[®] Excess Return (1.000);

$COMMIN_ER_{qo}$: il valore dell'indice COMMIN[®] Excess Return al termine del trimestre precedente.



Una volta definito il peso in dollari della singola commodity nell'indice, è possibile calcolare il relativo numero di contratti. Si definisce con:

$C_i(t_0)$: il valore in punti del contratto della commodity i al tempo t_0 ;

K_i : il coefficiente di moltiplicazione necessario per ottenere il valore in dollari del contratto della commodity i .

Si ricava pertanto che il valore in dollari del contratto della commodity i al tempo t_0 vale:

$$V_i(t_0) = K_i \times C_i(t_0)$$

e quindi il numero di contratti iniziali della commodity i nell'indice è:

$$n_i = \frac{W_{si}}{V_i(t_0)}$$

Il valore di n_i risultante viene arrotondato alla quinta cifra decimale.

Analogamente, definiti:

n_{qi} : numero di contratti della commodity i nell'indice all'inizio di ciascun trimestre;

$V_i(q_0)$: il valore in dollari del contratto della commodity i al termine del trimestre precedente;

$C_i(q_0)$: il valore in punti del contratto della commodity i al termine del trimestre precedente

Al termine di ogni trimestre è possibile quindi procedere al ricalcolo del numero dei contratti di ciascuna commodity a seguito del ribilanciamento dell'indice.

$$V_i(q_0) = K_i \times C_i(q_0)$$



$$n_{qi} = \frac{W_{\$i}}{V_i(q_o)}$$

Il valore di n_{qi} risultante viene arrotondato alla quinta cifra decimale. Durante il primo trimestre dell'indice COMMIN[®], n_{qi} è uguale a n_i .

Una volta noto il numero di contratti n_{qi} di ogni commodity, è possibile calcolare l'indice COMMIN[®] di tipo Excess Return al tempo t con la formula seguente:

$$COMMIN = \frac{\sum_{i=1}^{24} n_{qi} \times K_i \times C_i(t)}{10000}$$

La formula per calcolare il numero dei nuovi contratti a seguito di rollover sarà:

$$n_{nd} = \frac{n_{od} \times P_{od}}{P_{nd}}$$

Dove:

n_{nd} : numero contratti nuova scadenza;

n_{od} : numero contratti vecchia scadenza;

P_{nd} : prezzo contratto nuova scadenza;

P_{od} : prezzo contratto vecchia scadenza.

Il valore di n_{nd} risultante viene arrotondato alla quinta cifra decimale.

Per calcolare il valore del medesimo indice di tipo Total Return ($COMMIN_{TR}$), sarà necessario inserire la remunerazione al tasso di interesse a 3 mesi della liquidità non impegnata in margini, capitalizzandone i proventi su base mensile. Definiti:



P_t : porzione della liquidità non impegnata in margini (stima approssimata: 0,9);

I_t : tasso d'interesse a 3 mesi annualizzato al momento t .

L'indice $COMMIN_TR$ al tempo t nel corso del primo mese di vita sarà:

$$COMMIN_TR = COMMIN + \sum_{t=0}^t \left(P_t \times COMMIN \times \frac{I_t \times t}{360} \right)$$

Definiti:

$COMMIN_TR_{mo}$: il valore dell'indice $COMMIN^{\circledR}$ Total Return al termine del mese precedente;

$COMMIN_TR_{qo}$: il valore dell'indice $COMMIN^{\circledR}$ Total Return al termine del trimestre precedente.

Dopo il termine del primo mese di vita dell'indice, ottenuto il primo valore di $COMMIN_TR_{mo}$, si potrà procedere alla capitalizzazione degli interessi, con la formula:

$$COMMIN_TR = COMMIN + \sum_{t=0}^t \left(P_t \times COMMIN_TR_{mo} \times \frac{I_t \times t}{360} \right)$$

Questo conteggio sarà utilizzato sino al raggiungimento del primo trimestre di vita dell'indice $COMMIN_TR$, quando il suo valore determinerà il primo $COMMIN_TR_{qo}$.

Il valore di $COMMIN_TR_{qo}$ servirà per determinare il nuovo numero di contratti per ciascuna commodity a seguito del ribilanciamento trimestrale.

Definiti:

V_{qo}^{tr} : il valore di riferimento Total Return al termine di ciascun trimestre;



W_{si}^{tr} : il peso in dollari della commodity i nell'indice Total Return;
 n_q^{tr} : numero di contratti della commodity i nell'indice Total Return all'inizio di ciascun trimestre.

Avremo:

$$V_{q_0}^{tr} = V_{ref} \times \frac{COMMIN_TR_{q_0}}{COMMIN_ER_0}$$

$$W_{si}^{tr} = V_{q_0}^{tr} \times W_{\%i}$$

$$n_q^{tr} = \frac{W_{si}^{tr}}{V_i(q_0)}$$

A questo punto sarà possibile calcolare la formula generale per determinare il valore dell'indice COMMIN Total Return senza l'impatto della componente interessi ($COMMIN_TR_t$) e il valore dell'indice COMMIN Total Return ($COMMIN_TR$).

$$COMMIN_TR_t = \frac{\sum_{i=1}^{24} n_q^{tr} \times K_i \times C_i(t)}{10.000}$$

$$COMMIN_TR = COMMIN_TR_t + \sum_{i=0}^t \left(P_i \times COMMIN_TR_{mo} \times \frac{I_i \times t}{360} \right)$$



Sub-indici 5.1 I sub-indici settoriali dell'indice COMMIN®

L'indice COMMIN® è la base per il calcolo di 4 sub-indici settoriali: agriCOMMIN® (agricoli), metalCOMMIN® (metalli), enerCOMMIN® (energia), softCOMMIN® (tropicali), che mantengono il peso percentuale reciproco fra le materie prime componenti il settore, riparametrando a 100 il peso del settore stesso.

Ciascun sub-indice mantiene all'interno del proprio settore di riferimento le medesime materie prime individuate per l'indice composito COMMIN®. Anche le proporzioni fra i singoli componenti facenti parte del medesimo settore vengono mantenute. Tale omogeneità consente di trasferire ai singoli settori i concetti di selezione che sono alla base dell'indice generale, estendendone la filosofia di fondo, l'analisi storica e le aspettative sul futuro andamento.

Seppur in modo differente ciascun indice settoriale contiene le materie prime con un peso percentuale che consente di conservare un'ottimale liquidità, offrendo nel contempo una contenuta volatilità, grazie alla diversificazione fornita dalla selezione dei singoli elementi.

Ogni concetto e procedura di ordine generale utilizzata per l'indice composito COMMIN® viene applicata anche a ciascun sub-indice ad eccezione delle parti che nel seguito del documento contengono variazioni espressamente specificate.

Anche il metodo di calcolo è il medesimo tenendo conto che il peso totale di ogni settore giunge così a rappresentare il 100%. Ogni elemento giungerà quindi a rappresentare un peso percentuale differente all'interno dell'indice settoriale e che sarà dato dal calcolo di seguito riportato.



Si definisce con:

$W_{%i}$: il peso percentuale della commodity i nell'indice composito COMMIN®;

$W_{%s}$: il peso percentuale del settore s nell'indice composito COMMIN®;

$W_{%si}$: il peso percentuale della commodity i nel sub-indice settoriale s .

Il peso percentuale di ciascuna commodity i nel sub-indice settoriale s sarà dato da:

$$W_{%si} = W_{%i} / W_{%s}$$

Il valore di $W_{%si}$ viene arrotondato alla quinta cifra decimale.

Il numero dei contratti facenti parte ciascuna materia prima all'interno del settore di appartenenza sarà, alla partenza dell'indice, il medesimo di quelli presenti nell'indice generale COMMIN®. Una volta ottenuto il valore iniziale dell'indice settoriale verrà applicato un moltiplicatore al fine di portare il suo livello di riferimento a 1.000,00; tale moltiplicatore sarà applicato durante tutta la vita dell'indice settoriale e verrà calcolato secondo la seguente formula:

$$Mtp_s = \frac{1000}{V_{sect_i}}$$

Dove:

Mtp_s : moltiplicatore del valore settoriale;

V_{sect_i} : valore iniziale del settore.

Il rollover verrà effettuato con la stessa procedura adottata per l'indice generale COMMIN® mentre il ribilanciamento trimestrale verrà apportato solo all'interno del singolo indice settoriale al fine di ripristinare le proporzioni iniziali fra



le materie prime componenti il medesimo settore. Ricordando che:

$$V_i(q_o) = K_i \times C_i(q_o)$$

Dove:

$V_i(q_o)$: il valore in dollari del contratto della commodity i al termine del trimestre precedente;

$C_i(q_o)$: il valore in punti del contratto della commodity i al termine del trimestre precedente;

K_i : il coefficiente di moltiplicazione necessario per ottenere il valore in dollari del contratto della commodity i .

Il numero di contratti per ogni settore a seguito di ribilanciamento sarà:

$$n_{qsi} = \frac{V_{sect_{qo}} \times W_{\%si}}{V_i(q_o)}$$

Il valore di n_{qsi} risultante viene arrotondato alla quinta cifra decimale.

Dove:

n_{qsi} : numero di contratti della commodity i nell'indice settoriale all'inizio di ciascun trimestre;

$V_{sect_{qo}}$: Valore del settore al termine del trimestre precedente.

Il valore giornaliero dell'indice settoriale al tempo t potrà essere calcolato con la seguente formula:

$$Sect_COMMIN_ER_t = Mtp_s \times V_{sect}_t$$



Dove:

$Sect_COMMIN_ER_t$: valore giornaliero dell'indice settoriale al tempo t ;

$Vsect_t$: Valore del settore al tempo t .



agriCOMMIN[®]

5.2 agriCOMMIN[®]

agriCOMMIN[®] è l'acronimo di Agricultural Commodity Index, il paniere studiato e realizzato da ClubCommodity.com nel 2006, basato sulle materie prime di origine agricola e con valuta di riferimento in dollari Usa.

L'indice è composto da 10 materie prime, rappresentate da future quotati nelle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

Le posizioni assunte per ciascun contratto future sono solo in acquisto (long), non è contemplata la detenzione di posizioni in vendita allo scoperto (short).

agriCOMMIN[®] è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato giornalmente.

Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT: <http://www.euronext.com>

Codice: AGRIC

Codice ISIN: NL0000686665

CLUBCOMMODITY: <http://www.clubcommodity.com>

<http://www.commin.it>

<http://www.commodityindex.it>

BLOOMBERG: <http://www.bloomberg.com>

Codice: AGRIC <Index> <GO>

REUTERS: <http://www.reuters.com>

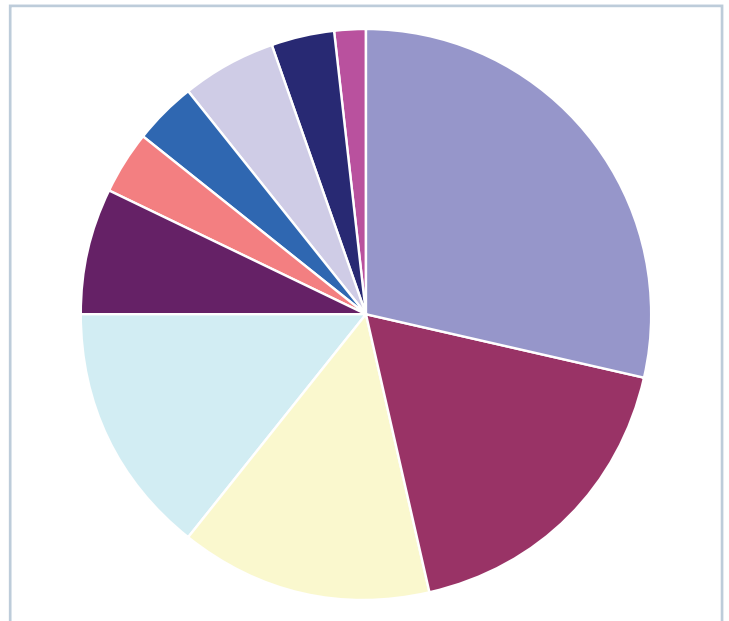
Codice: .AGRIC



agriCOMMINS[®]

Contratto	Peso	Sigla	Borsa
Corn	28,57143%	C	CBOT
Soybeans	17,85714%	S	CBOT
Soybean Oil	14,28571%	BO	CBOT
Wheat	14,28571%	W	CBOT
Soybean Meal	7,14286%	SM	CBOT
Lean Hogs	5,35714%	LH	CME
Wheat Kansas City	3,57143%	KW	KCBOT
Oats	3,57143%	O	CBOT
Live Cattle	3,57143%	KC	CME
Feeder Cattle	1,78571%	FC	CME
Totale	100%		

- Corn
- Soybeans
- Soybean Oil
- Wheat
- Soybean Meal
- Oats
- Wheat Kansas City
- Lean Hogs
- Live Cattle
- Feeder Cattle





metalCOMMIN[®]

5.3 metalCOMMIN[®]

metalCOMMIN[®] è l'acronimo di Metal Commodity Index, il paniere studiato e realizzato da ClubCommodity.com nel 2006, basato sulle materie prime di natura metallica e con valuta di riferimento in dollari Usa.

L'indice è composto da 5 materie prime, rappresentate da future quotati nelle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

Le posizioni assunte per ciascun contratto future sono solo in acquisto (long), non è contemplata la detenzione di posizioni in vendita allo scoperto (short).

metalCOMMIN[®] è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato giornalmente.

Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT: <http://www.euronext.com>

Codice: METAC

Codice ISIN: NL0000686673

CLUBCOMMODITY: <http://www.clubcommodity.com>

<http://www.commin.it>

<http://www.commodityindex.it>

BLOOMBERG: <http://www.bloomberg.com>

Codice: METAC <Index> <GO>

REUTERS: <http://www.reuters.com>

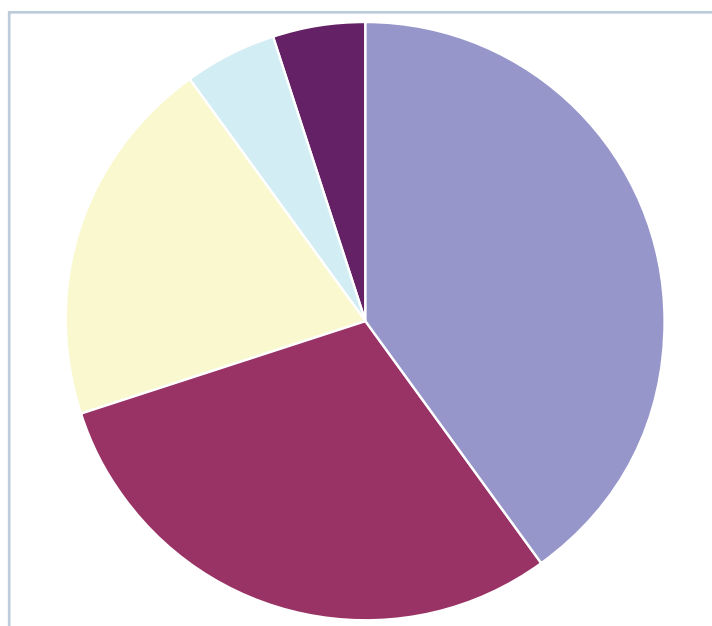
Codice: .METAC



metalCOMMIN[®]

Contratto	Peso	Sigla	Borsa
Gold	40,00000%	GC	COMEX
Silver	30,00000%	SI	COMEX
Copper	20,00000%	HG	COMEX
Palladium	5,00000%	PA	COMEX
Platinum	5,00000%	PL	COMEX
Totale	100%		

- Gold
- Silver
- Copper
- Palladium
- Platinum



Nota: il Comex è una divisione del Nymex di New York.



enerCOMMIN[®]

5.4 enerCOMMIN[®]

enerCOMMIN[®] è l'acronimo di Energy Commodity Index, il paniere studiato e realizzato da ClubCommodity.com nel 2006, basato sulle materie prime di natura energetica e con valuta di riferimento in dollari Usa.

L'indice è composto da 4 materie prime, rappresentate da future quotati nelle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

Le posizioni assunte per ciascun contratto future sono solo in acquisto (long), non è contemplata la detenzione di posizioni in vendita allo scoperto (short).

enerCOMMIN[®] è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato giornalmente.

Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT: <http://www.euronext.com>

Codice: ENERC

Codice ISIN: NL0000686681

CLUBCOMMODITY: <http://www.clubcommodity.com>

<http://www.commin.it>

<http://www.commodityindex.it>

BLOOMBERG: <http://www.bloomberg.com>

Codice: ENERC <Index> <GO>

REUTERS: <http://www.reuters.com>

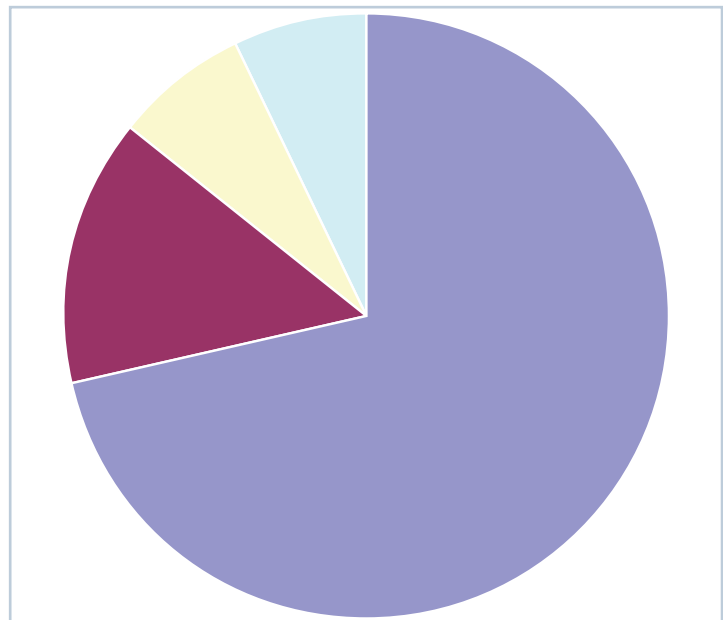
Codice: .ENERC



enerCOMMIN[®]

Contratto	Peso	Sigla	Borsa
Crude Oil	71,42857%	CL	NYMEX
Natural Gas	14,28571%	NG	NYMEX
Heating Oil	7,14285%	HO	NYMEX
RBOB Gasoline	7,14285%	RB	NYMEX
Totale	100%		

- Crude Oil
- Natural Gas
- Heating Oil
- Unleaded gasoline*





softCOMMINS[®]

5.5 softCOMMINS[®]

softCOMMINS[®] è l'acronimo di Soft Commodity Index, il paniere studiato e realizzato da ClubCommodity.com nel 2006, basato sulle materie prime di natura tropicale e con valuta di riferimento in dollari Usa.

L'indice è composto da 5 materie prime, rappresentate da future quotati nelle borse degli Stati Uniti, che concorrono con pesi differenti a determinare il valore globale dell'indice.

Le posizioni assunte per ciascun contratto future sono solo in acquisto (long), non è contemplata la detenzione di posizioni in vendita allo scoperto (short).

softCOMMINS[®] è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato giornalmente.

Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT: <http://www.euronext.com>

Codice: SOFTC

Codice ISIN: NL0000686699

CLUBCOMMODITY: <http://www.clubcommodity.com>

<http://www.commin.it>

<http://www.commodityindex.it>

BLOOMBERG: <http://www.bloomberg.com>

Codice: SOFTC <Index> <GO>

REUTERS: <http://www.reuters.com>

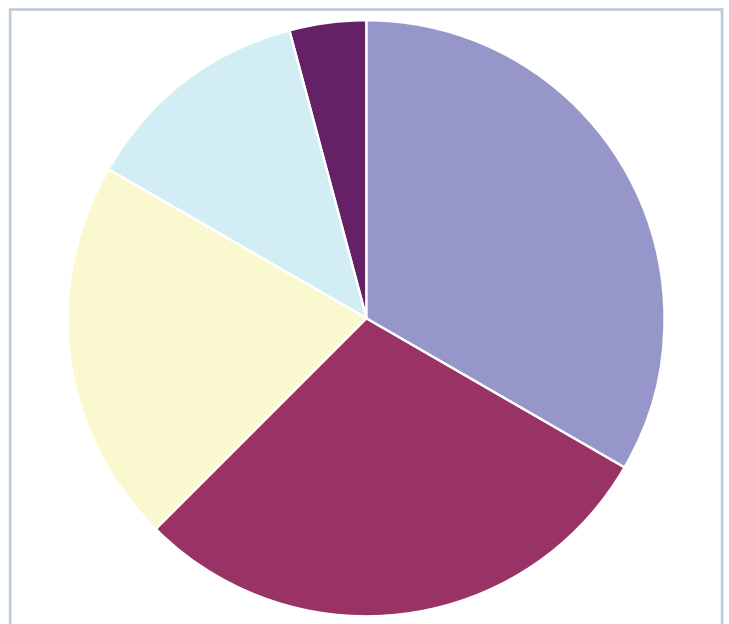
Codice: .SOFTC



softCOMMINS[®]

Contratto	Peso	Sigla	Borsa
Sugar n° 11	33,33333%	SB	NYBOT
Coffee	29,16667%	KC	NYBOT
Cotton	20,83333%	CT	NYBOT
Cocoa	12,50000%	CC	NYBOT
Orange Juice	4,16667%	OJ	NYBOT
Totale	100%		

- Sugar n° 11
- Coffee
- Cotton
- Cocoa
- Orange Juice





Considerazioni finali 6.1 Conclusioni

Il presente documento rappresenta il prospetto informativo ufficiale sulla composizione e sugli aspetti costruttivi del COMMIN[®], il Commodity Index, e dei relativi sub-indici, studiato e realizzato da ClubCommodity.com. In esso sono riportate tutte le informazioni per procedere alla replica dell'indice attraverso la costruzione di prodotti derivati che abbiano tale indice come sottostante.

La copia, anche solo in parte, della documentazione senza espressa autorizzazione scritta è vietata.

Ulteriori informazioni possono essere richieste a:

Club Commodity Srl

Via Panfilo Castaldi, 33

20124 Milano

Italia

club@clubcommodity.com

Gennaio, 2007