



# I PRINCIPALI INDICI APPLICATI ALLE COMMODITIES

AUTORE: A.PALAMIDESSI

04/02/2010

Tra i tanti strumenti per monitorare i vari settori delle materie prime, quelli più validi ( utilizzati che per investire in commodities, sia pure indirettamente ) sono gli INDICI, cioè panieri o insiemi formati da un certo numero di titoli o strumenti finanziari e, che presi nel loro insieme riescono a fornire la misura dell'andamento di un certo mercato.

Hanno lo scopo di fornire indicatori sull'andamento dei prezzi delle materie prime sottostanti, o su un loro sottoinsieme tematico ( ad esempio metalli, energia, cereali, .....), Tutti abitualmente hanno sotto-indici, che permettono di mettere sotto la lente il comparto interessato.

Sono calcolati fondamentalmente su Contratti Futures sulle stesse materie prime, i più conosciuti sono quelli a carattere generale ( indici globali ) , vale a dire quelli che raggruppano un insieme ampio e diversificato di materie prime e con differenti pesi per ciascuna di esse.

Le differenze sono spesso rilevanti, visto che esistono indici come il Goldman Sachs Commodity Index con un forte sovra-peso del petrolio, ed altri dove il greggio supera appena il 30% del totale e si fanno sentire anche in termini di performance.

## Principali Indici:

### COMMODITY RESEARCH BUREAU

Si tratta del più antico indice sulle materie prime( è stato costituito nel 1957 dal Commodity Research Bureau ) ed ha una serie storica di oltre 50 anni. E' diventato un importante e consolidato punto di riferimento a livello globale di questo mercato.

Dal 2005 l'info provider Reuters e l'impresa d'investimento statunitense Jefferies collaborano alla sua revisione ed ottimizzazione , al fine di confermarne le caratteristiche di liquidità e rappresentatività Nello stesso anno il suo nome, è stato modificato in Reuters/Jefferies CRB

E' pubblicato e calcolato da Thomson/ Reuters ( \* ), misura i prezzi di 27 Contratti Futures, ( negoziati sulle borse Usa come il Chicago Mercantile Exchange ) è composto da un paniere ponderato di 19 materie prime , le più rappresentative e liquide, con un limite del 23% sul petrolio e del 33% su prodotti ad esso collegati. Le 19 materie prime che compongono l'indice sono raggruppate in 7 macro-categorie :

Energia ( petrolio incluso )	peso 33%
Prodotti agricoli ( cereali esclusi )	peso 21%
Cereali	peso 19%
Metalli Preziosi	peso 7%
Metalli Industriali	peso 13%
Bestiame	peso 7%
Gas Naturale	peso 6%

I pesi sono fissi ed il portafoglio dell'indice viene ribilanciato mensilmente al fine di riportare i costituenti alle percentuali prestabilite.

Alcuni ritengono che questa metodologia non consenta di esprimere adeguatamente la rilevanza economica specifica di ogni singolo bene.

L'andamento di questo indice è pubblicato quotidianamente sulle pagine del “ Sole 24ore “ e sui circuiti Reuters e Bloomberg.

Viene utilizzato dalle società di gestione per costruire ETC collegati a questa asset class.

(\*) Nel maggio 2007 il gruppo editoriale canadese THOMSON ha raggiunto un accordo per l'acquisto di REUTERS dando vita alla più grande società mondiale di informazioni finanziarie.

## DOW JONES – UBS COMMODITY INDEX

E' composto dalle materie prime quotate sulle borse USA ad eccezione di alluminio, nickel e zinco che sono invece negoziati al London Metal Exchange (LME).

Include 19 diverse materie prime ponderate in base alla loro liquidità media e alla produzione negli ultimi cinque anni.

E' calcolato sulla base dei prezzi dei contratti a termine ( futures ) sui principali mercati di riferimento.

Il paniere di materie prime è composto da:

Petrolio greggio/ Gas naturale / Olio combustibile / Benzina / Oro / Argento / Alluminio / Zinco / Rame / Nickel / Mais / Bovino vivo / Suino magro / Frumento / Soia / Zucchero Caffè / Cotone / Olio di soia .

L'indice viene ripesato e ribilanciato ogni anno nel mese di gennaio , al fine di rispecchiare l'evoluzione del mercato delle materie prime nel tempo; per garantire che nessun singolo prodotto o settore merceologico domini l'indice ,( rappresentando un ostacolo alla creazione di punti di riferimento stabili) questa operazione avviene seguendo regole ben precise, in particolare :

Nessuna singola commodity può costituire meno del 2% e più del 15% del l'indice

Nessun gruppo di prodotti collegati ( ad esempio energia con i metalli preziosi , bestiame con cereali ) può costituire oltre il 33% dell'indice.

In questo modo viene garantita un' eccellente diversificazione.

Fanno parte della famiglia del DJ-UBSCI , un insieme di sottoindici ,che rappresentano i principali settori delle materie prime inserite all'interno dell'indice principale:

il sottoindice relativo all'energia ( compresi petrolio e gas naturale ) al petrolio ( in particolare greggio , olio combustibile e benzina senza piombo )

il sottoindice relativo ai metalli preziosi / ai metalli industriali ( ai cereali / al bestiame / alle softs / all'agricoltura e all'energy.

Inoltre sono disponibili indici sulla singola commodity, sul Cacao, Piombo, Stagno e Platino.

Oltre a ciò troviamo gli indici FORWARD , che hanno lo scopo di rappresentare la composizione dell'indice a uno, due, tre mesi nel futuro, soddisfano il crescente interesse per il monitoraggio dell'esposizione ai contratti futures sulle materie prime.

L'indice viene calcolato ogni giorno lavorativo e viene pubblicato da Dow Jones indexes e distribuito mediante svariati canali d'informazione , compresi Bloomberg , Reuters , Sole 24 ore.

## S & P GOLDMAN SACHS COMMODITY INDEX

( S&P GSCI )

E' un indice pesato sulla produzione mondiale, composto da 24 contratti futures su materie prime, appartenenti a cinque settori merceologici differenti:

Energia	peso 71%	circa	
Metalli Industriali	peso 8%	circa	
Metalli Preziosi	peso 3%	circa	( prevale la componente energia )
Agricoltura	peso 14%	circa	
Bestiame	peso 4%	circa	

I componenti sono selezionati in funzione della loro liquidità e ponderati in base a criteri legati alla produzione globale; in questo paniere di commodity si nota che il settore dominante è quello dell'energia.

Al fine di riflettere l'investimento in materie prime, quattro indici distinti, ma collegati tra loro, sono stati sviluppati sulla base dello S&P GSCI:



Si tratta di un nuovo indice sulle materie prime, studiato e sviluppato dal team di Club-Commodity nel 2006, con valuta di riferimento in Dollari USA.

L'indice è composto da 24 materie prime, rappresentati da Futures quotati nelle borse degli Stati Uniti. Rappresenta un paniere di materie prime fisiche utilizzate per il sostentamento alimentare e lo sviluppo economico dell'umanità.

Riflette nel suo insieme di pesi e di 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.

Rispetto agli altri indici esistenti il COMMIN sottopesa il petrolio e gli altri energetici favorendo le soft commodity (zucchero, cacao, cotone, mais, ecc...)

Secondo gli strategisti di Club Commodity, infatti, il peso delle fonti energetiche alternative al greggio nel prossimo futuro diventerà sempre più preponderante.

La decisione americana di incentivare la produzione di mais per ricavarne etanolo, rende ancora più chiaro quale sia al momento il legame tra settore energetico e soft commodity.

Nello stesso tempo viene posta attenzione anche alla prospettiva di cambiamento delle abitudini alimentari e comportamentali delle popolazioni delle economie emergenti derivanti dal miglioramento del reddito pro-capite.

#### Composizione del COMMIN:

Agricoltura	peso 28%
Soft	peso 24%
Energy	peso 28%
Metal	peso 20%

COMMIN è la base per il calcolo di 4 sub-indici settoriali:

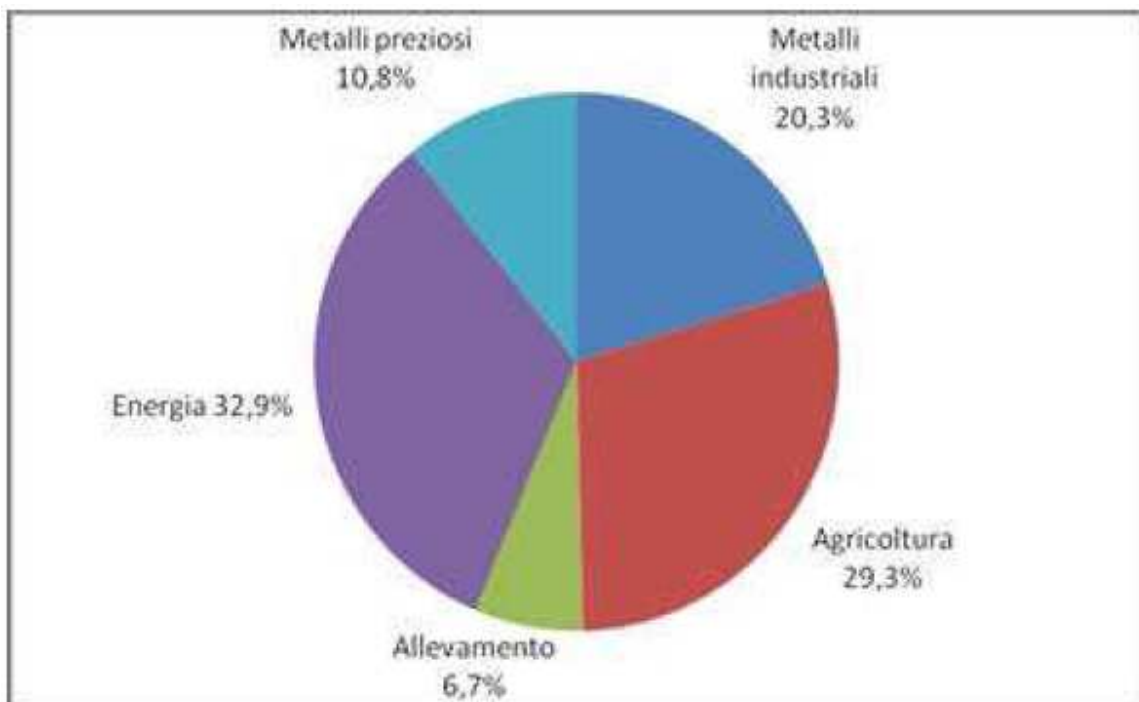
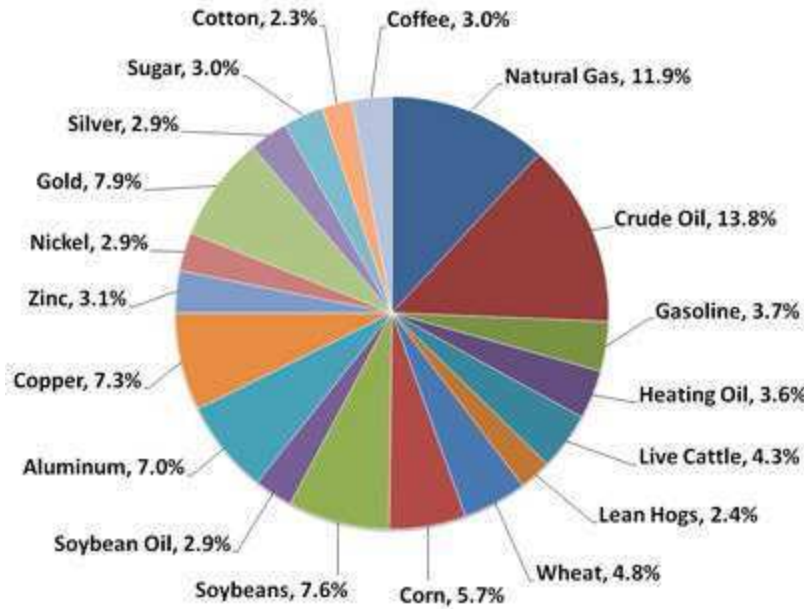
agriCOMMIN (agricoli)	E' un indice composto da materie prime del settore agricolo ed animali da allevamento, vede un predominio del mais ( pesa il 28,5%) seguito dalla soia ( 17,90%) frumento ( 14,30%) olio di soia ( 14,30% ) e farina di soia ( 7,30% ).
metalCOMMIN (metalli)	Il peso prevalente spetta ai metalli preziosi tradizionali come oro ( 40%) e argento ( 30%). Importante tuttavia è anche la presenza del rame (20%)
enerCOMMIN (energia)	E' caratterizzato da una dipendenza predominante del petrolio che pesa il 71,5% dell'indice complessivo. Le altre materie prime rappresentate sono il gas naturale (14,3%) mentre al combustibile da riscaldamento e alla benzina spetta un peso del 7,1%.
softCOMMIN (tropicali)	E' composto da 5 commodities provenienti prevalentemente dalla zona tropicale. Il maggior peso spetta allo zucchero ( 33,3% ) ed al caffè ( 29,2% ), seguono il cotone ( 20,8% ) ed il cacao ( 12,5% ) mentre al succo d'arancia spetta un peso marginale ( 4,2% ).

COMMIN è calcolato in tempo reale a cadenza di 1 minuto e pubblicato ogni giorno

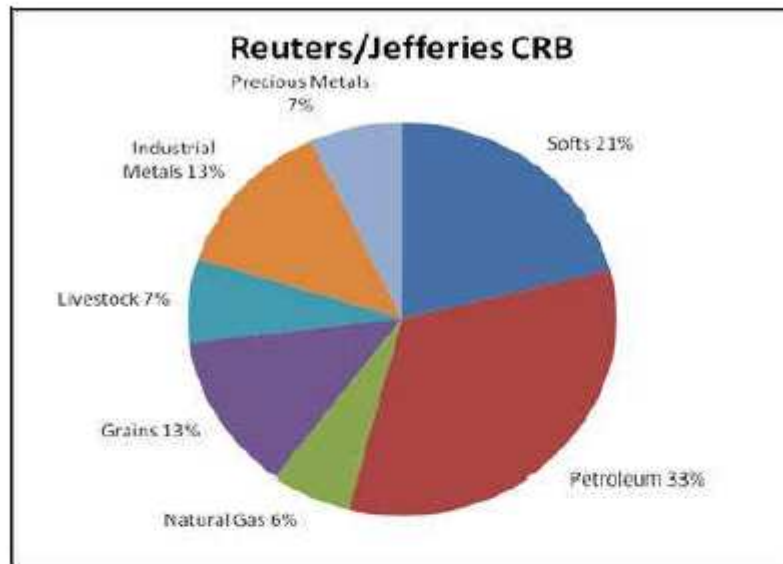
Il valore dell'indice può essere consultato su:

EURONEXT di Amsterdam ( che è il mercato dove è quotato )  
CLUBCOMMODITY  
BLOOMBERG  
REUTERS

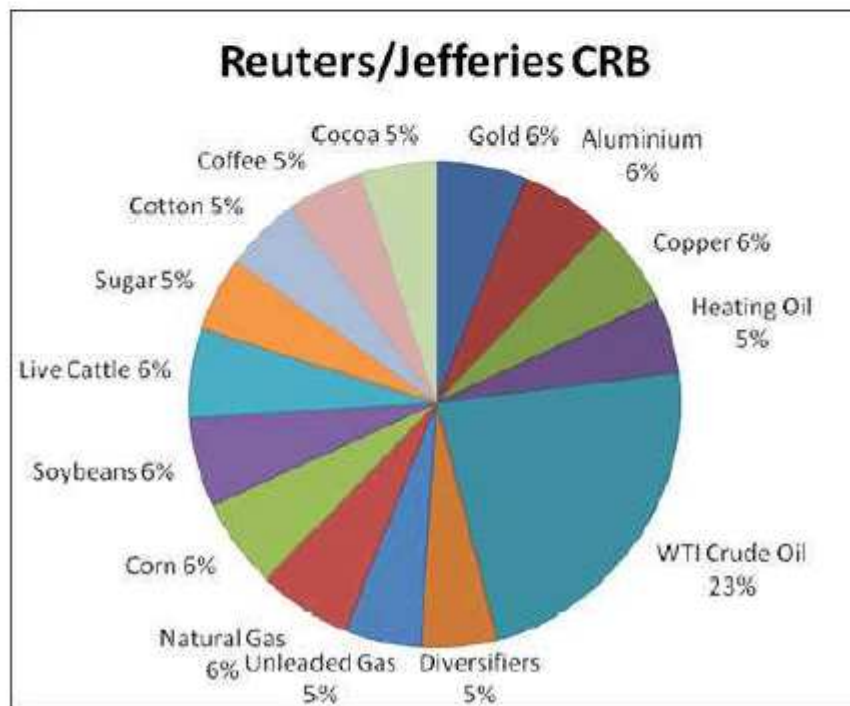
INDICI DJ UBS  
COMPOSIZIONE GENNAIO 2009



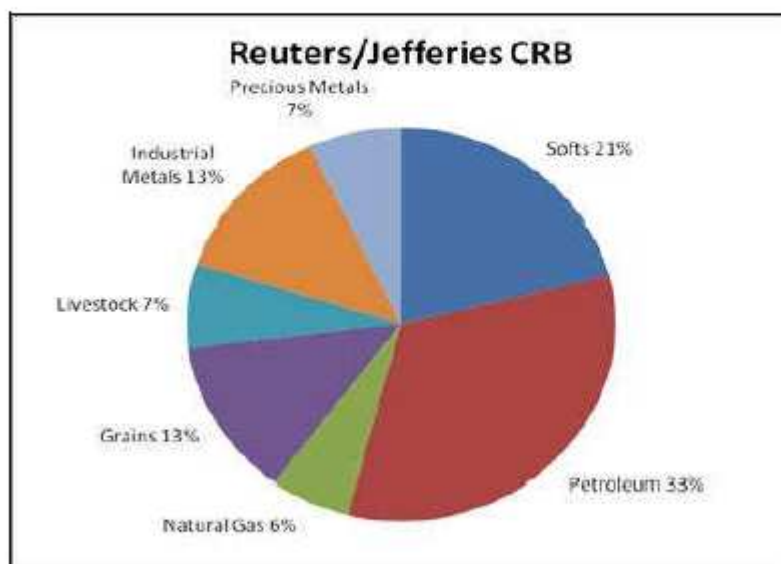
## RIPARTIZIONE PER CATEGORIA



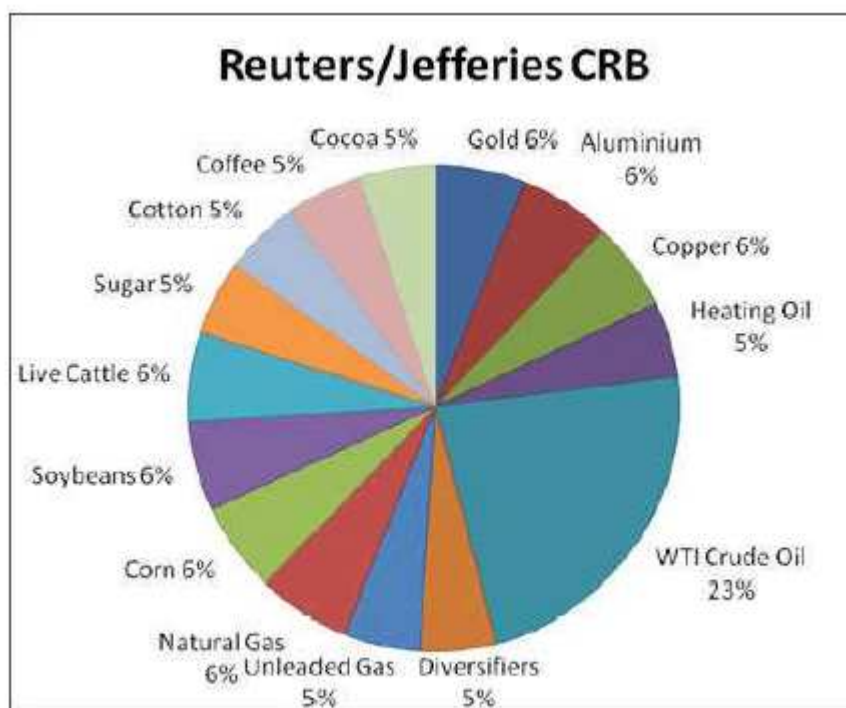
## RIPARTIZIONE PER GRUPPO



## RIPARTIZIONE PER CATEGORIA



## RIPARTIZIONE PER GRUPPO



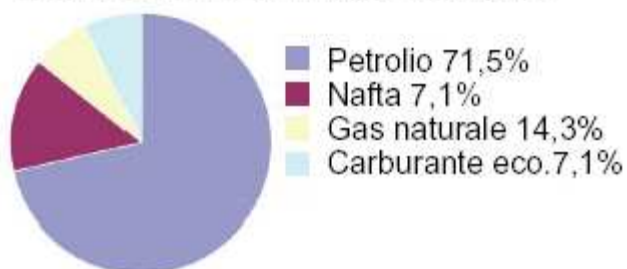
agriCOMMIN

### Composizione dell'indice settoriale.



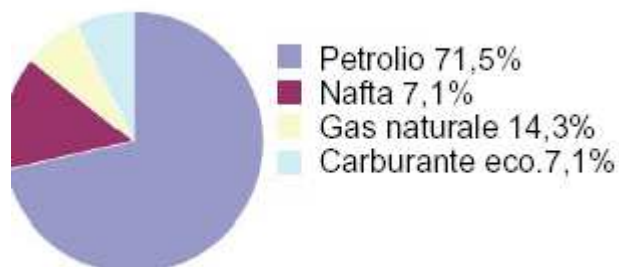
metalCOMMIN

### Composizione dell'indice settoriale.



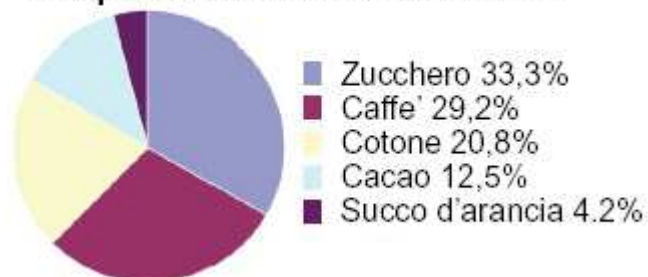
enerCOMMIN

### Composizione dell'indice settoriale.



softCOMMIN

### Composizione dell'indice settoriale.

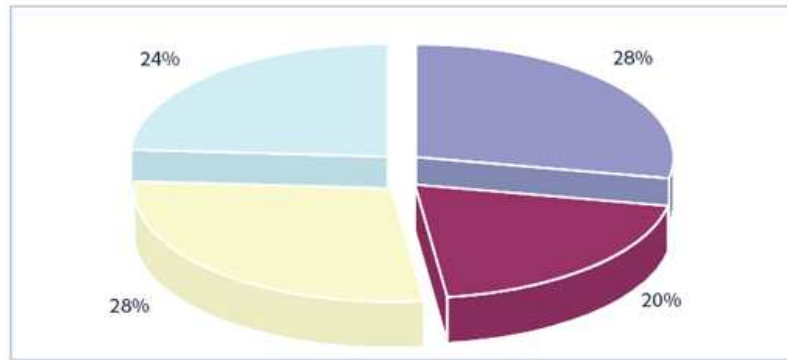


COMMIN

### Composizione indice

<b>Contratto</b>	<b>Peso %</b>	<b>Contratto</b>	<b>Peso %</b>
crude oil (Petrolio)	20,00%	corn (Mais)	8,00%
gold (Oro)	8,00%	sugar n°11 (Zucchero)	8,00%
coffee (Caffè)	7,00%	silver (Argento)	6,00%
cotton (Cotone)	5,00%	soybeans (Soia)	5,00%
copper (Rame)	4,00%	wheat (Frumento)	4,00%
natural gas (Gas Naturale)	4,00%	soybean oil (Olio di Soia)	4,00%
cocoa (Cacao)	3,00%	RBOB gasoline (Benzina RBOB)	2,00%
soybean meal (Farina di Soia)	2,00%	heating oil (Nafta)	2,00%
lean hogs (Maiali)	1,50%	oats (Avena)	1,00%
platinum (Platino)	1,00%	palladium (Palladio)	1,00%
wheat kansas (Frumento Kansas)	1,00%	live cattle (Bovini)	1,00%
orange juice (Succo di arancia)	1,00%	feeder cattle (Bovini di 1 anno)	0,50%

- Agricultural
- Metals
- Energy
- Soft



~