

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di **Consultique**
Fee-Only Financial Planners

Tutti gli strumenti per puntare sulla solidità svedese

La Svezia è tra i Paesi che meglio hanno recuperato dopo la crisi del 2008. Il Pil è salito negli ultimi anni, soprattutto grazie al settore di ricerca e sviluppo. Il rallentamento registrato nel 2017-2018 è dovuto in parte all'elevata esposizione all'export, di cui circa il 70% verso l'Europa, pertanto il Paese sta risentendo della guerra commerciale in corso. Il tasso di disoccupazione si attesta al 6% circa, rispetto l'8% medio europeo. I vincoli di bilancio auto-imposti dal parlamento svedese, prevedono di raggiungere entro il 2019 un surplus di bilancio dello 0,3% e un rapporto debito/Pil al 35%. Vista l'ottima situazione economica, il Paese ha un rating AAA da parte di tutte le Agenzie, sottolineando il basso rischio di insolvenza. Le recenti incertezze politiche hanno tuttavia avuto un riflesso negativo sulla moneta. Il cambio Eur/Sek ha segnato circa un +9% da inizio anno; a fine agosto ha raggiunto quota 10,73, valore toccato solo durante la crisi del 2009. L'indice azionario svedese (OMX Index) ha avuto una performance in linea con l'indice globale: da inizio anno ha guadagnato il 6% in SEK, nullo se valutato in Euro. La curva dei tassi d'interesse non risulta variata significativamente rispetto un anno fa; i rendimenti si attestano positivi per i titoli con scadenza superiore ai 5 anni, con il decennale allo 0,5%. La Banca Centrale mantiene per il momento il costo del denaro negativo (-0,5%) a fronte di un'inflazione attorno al 2%, sostenuta soprattutto dalla componente energia; un rialzo dei tassi è comunque previsto tra dicembre e febbraio al fine di evitare un surriscaldamento dell'economia.

È possibile esporsi sul mercato svedese tramite Etf e fondi. Per la parte obbligazionaria non sono disponibili molti strumenti, ma è possibile acquistare direttamente titoli governativi.

Con i suoi 450 mila km² la Svezia è il 4° Paese più esteso d'Europa dopo Ucraina, Francia e Spagna.



Dati in %	2015	2016	2017	STIMA 2018
Pil	4,3	3,0	2,5	2,6
Disoccupazione	7,4	7,0	6,7	6,2
Inflazione	-0,1	1,0	1,8	1,9
Deficit di bilancio	-1,1	-0,6	1,3	0,9
Debito/Pil	43,2	41,7	40,9	-
Tasso ufficiale	-0,35	-0,5	-0,5	-0,4
Usd/Sek	8,42	9,07	8,14	-

MERCATO AZIONARIO

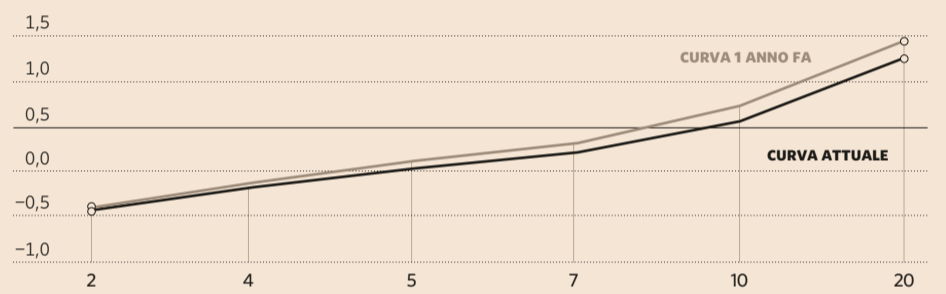
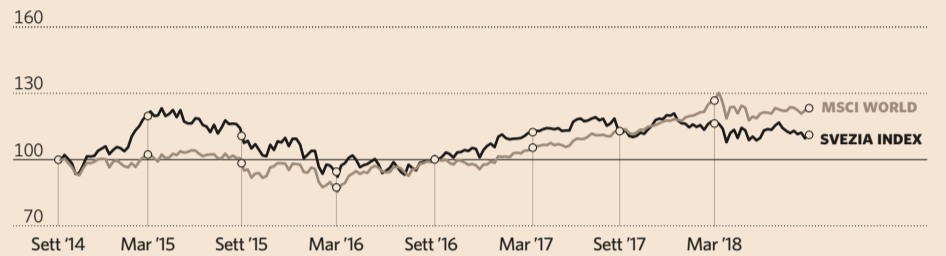
Indicatori fondamentali	
P/E	17,2
Dividend Yield	4,25%
Eps 2017 vs 2016	9,02%
Capitalizzazione	4,06 Trl
Composizione del paniere (%)	
Banche	27,3%
Retail	13,0%
Telecom	13,0%
Costruzioni	9,5%

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti	
2 anni	-0,44%
5 anni	0,03%
10 anni	0,56%
Differenziale 2Y-10Y	1,00%
Rating	
Rating S&P	AAA
Rating Fitch	AAA
Rating Moody's	Aaa
CDS	10,56

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO	
		COSTI %	PERF. %	VOLAT. %		
Fondi/Etf/Certificates						
iShares MSCI Sweden Capped	ETF Az	US4642867562	0,48	-4,95	12,56	97,41
Amundi ETF MSCI Nordic A/I	ETF Az	LU1681044647	0,25	1,92	7,85	42,85
Nordea-1 Nordic Equity Small Cap BP EUR	Fondi Az	LU0278527428	1,80	3,04	10,54	52,22
SEB Nordic C	Fondi Az	LU0030165871	1,38	1,88	12,10	38,08
Nordea-1 Nordic Equity BP EUR	Fondi Az	LU0064675639	1,79	1,30	10,60	37,64
Fidelity Nordic A-ACC-EUR	Fondi Az	LU0922334643	1,96	-4,63	14,38	34,96
Nordea-1 Swedish Bond E EUR	Fondi Ob	LU0173776047	1,59	-9,11	6,30	93,24
Singoli titoli obbligazionari						
	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Swedish Government Bond	5,00	SE0001149311	SEK	112,19	12/01/20	-0,45
Swedish Government Bond	1,50	SE0004869071	SEK	107,65	13/11/23	0,18
Swedish Government Bond	0,75	SE0009496367	SEK	101,91	12/05/28	0,54
Swedish Government Bond	3,50	SE0002829192	SEK	140,76	30/03/39	1,24



FONDI UCITS LIQUID ALTERNATIVE

a cura di **ALTERNATIVE**

Ad agosto i gestori alternativi hanno limitato le perdite

Nell'ottavo mese dell'anno, confermando le loro capacità difensive nelle fasi di ribasso dei mercati, i fondi liquid alternative (fondi Ucits a strategia hedge) hanno chiuso il mese con una performance media del -0,66%, a fronte di mercati azionari europei in ribasso del -2,53% secondo l'indice EuroStoxx Total Market Net Return, così come di mercati obbligazionari in calo del -0,57% (Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR).

A livello di singole strategie, i prodotti Managed futures si sono distinti con una performance media in rialzo del +0,90%, con i migliori fondi che sono riusciti a ottenere rendimenti superiori al 3%. Sono seguiti dai prodotti Volatility trading, di poco in positivo grazie a un +0,03% e da quelli Event driven, che hanno archiviato agosto in leggero calo (-0,09%). Anche i fondi Relative value, specializzati negli arbitraggi soprattutto sui titoli del reddito fisso, hanno registrato una performance leggermente negativa (-0,12%), seguiti dai fondi Equity market neutral, caratterizzati da un beta di mercato prossimo allo zero, che hanno chiuso il mese con una performance di -0,16%. Il rafforzamento del dollaro e le crescenti tensioni per il possibile acuirsi di una guerra commerciale hanno particolarmente penalizzato i fondi operanti sui mercati emergenti, che hanno realizzato il peggior risultato mensile (-2,99%), con perdite sia per i prodotti specializzati sull'azionario long/short (-3,08%), sia per quelli specializzati sul debito con ottica absolute return (-2,64%).

IL CONFRONTO CON I MERCATI

Dati a fine agosto 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Performance dei fondi Ucits liquid alternative					
Media generale	-0,66	-1,37	-0,59	1,99	neg.
Credit Long/Short (C L/S)	-1,92	-2,38	-1,65	2,21	neg.
Emerging Markets (EM)	-2,99	-2,51	5,73	4,53	0,38
Equity Market Neutral (EMN)	-0,16	-1,51	-2,10	1,67	neg.
Event Driven (ED)	-0,09	-1,43	-2,72	2,19	neg.
Fixed Income (FI)	-0,65	-2,19	-0,78	1,70	neg.
Global Macro (GM)	-2,89	-2,44	-1,63	3,67	neg.
Long/Short Equity (L/S E)	-0,42	1,43	1,34	3,15	0,08
Managed Futures (MF)	0,90	-2,84	-6,53	6,15	neg.

LE CLASSIFICHE

I migliori fondi del mese					
Dati a fine agosto 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
LE STRATEGIE PIÙ GETTONATE					
Long/Short Equity					
1 MS Alkeon Ucits Fund I	4,30	4,20	25,16	13,52	0,60
2 Polar UK Absolute Equity Fund I	4,07	24,37	54,78	13,63	1,12
3 UACCESS (IRL) Nexthera Ucits C	3,73	7,68			
Multistrategy					
1 Schroder GAIA Two Sigma Diversif C	2,24	5,62			
2 The Fulcrum Alter Beta Plus Daily E	1,76	-4,00	-5,95	5,67	neg.
3 Nordea 1- Heracles L/S MI Fund Bi	1,74	-9,51	-9,92	10,98	neg.
Fixed Income Alternative					
1 Janus Henderson Glb Unconstr Bond I	1,45	-4,49	0,00	3,16	neg.
2 BNY Mellon Abs Return Bond Fund S	0,33	-1,00	-2,34	2,95	neg.
3 LO Funds Absolute Return Bond I	0,25	-0,21	-0,86	1,19	neg.
LE ALTRE STRATEGIE					
1 MS Lynx UCITS Fund E (MF)	6,28	1,77	-11,36	15,64	neg.
2 Man AHL Trend Alternative I (MF)	4,04	-2,49	2,94	11,86	0,12
3 MLIS Millburn Diversif UCITS D (MF)	3,89	-2,21			
4 Theam Quant Multi Asset Div I (MF)	3,41	0,25			
5 ASG Managed Futures Fund HR/A (MF)	3,22	-1,39			

NOTE: (*) la volatilità a 3 anni è calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili, per i fondi a liquidità settimanale la performance mensile è calcolata sulla base dell'ultimo nav disponibile del mese di riferimento. (**) lo sharpe ratio è calcolato come differenza tra i rendimenti mensili del fondo rispetto a un tasso free risk pari allo 0,25%, il tutto rapportato al rischio espresso come deviazione standard del fondo stesso, rappresenta un indicatore della capacità del gestore di remunerare il rischio: più è alto il valore dell'indice di sharpe, maggiore è l'abilità del gestore nell'ottimizzare il rapporto rischio-rendimento

Dati a fine agosto 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Multi Asset (MA)	-0,72	-1,48	5,21	2,64	0,56
Multistrategy (MS)	-0,48	-3,80	-2,14	2,00	neg.
Relative Value (RV)	-0,12	-0,89	0,97	1,80	0,05
Volatility Trading (VT)	0,03	-7,85	-10,03	3,34	neg.
Fund of funds (FOF)	-0,46	-1,46	-3,14	2,48	neg.
I benchmark di mercato (rendimenti in euro)					
EuroStoxx Total Mkt Net Return	-2,53	4,39	20,46	12,70	0,53
Ftse Mib Index TR	-8,76	-3,17	2,80	18,73	0,13
Msci World TR	1,81	15,57	35,01	10,06	1,02
Bloomberg Barclays €Agg Treasury	-0,57	-0,27	4,89	3,69	0,38

I peggiori fondi del mese					
Dati a fine agosto 2018	PERFORMANCE %			VOLATILITÀ* SHARPE**	
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	3 ANNI	3 ANNI
Long/Short Equity					
1 Algebris Financial Equity Fund B	-11,59	-10,87	14,54	21,21	0,31
2 Kairos Int. Sicav Pegasus Ucits P	-6,70	-5,65			
3 CF Odey Absolute Return Fund I	-5,73	-0,49	-9,88	12,12	neg.
Multistrategy					
1 Investcorp Geo-Risk Fund S	-5,87				
2 BSF Style Advantage Fund D2	-2,50	-8,09			
3 InRIS RCFM Diversified NI	-2,45	-10,79	-4,10	6,59	neg.
Fixed Income Alternative					
1 Legg Mason WAM Macro Opport Bond P	-3,79	-9,08	6,45	7,03	0,29
2 Legg Ma Bran Glob Fix Inc Abs Ret P	-3,53	-7,36	-1,46	5,83	neg.
3 MLIS Fixed Income UCITS Fund D	-3,39	-5,25			
LE ALTRE STRATEGIE					
1 H2O Multistrategies I (GM)	-21,92	-6,19	23,58	30,27	0,38
2 H2O Vivace I (GM)	-20,94	-5,08	20,71	27,67	0,36
3 GAM Star Discretionary FX (GM)	-14,10	-20,66	-24,25	15,58	neg.
4 H2O Allegro I (GM)	-12,63	16,48	45,77	18,30	0,77
5 H2O Moderato I C (GM)	-9,69	-1,10	13,33	12,84	0,37